



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZLEPŠENÍ VÝKONOSTI PODNIKU

Business performance improvement

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Aneta Čechová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Aneta Čechová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zlepšení výkonosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku na základě provedení finanční analýzy s využitím údajů z účetních výkazů a následné zpracování návrhů pro zlepšení dosavadního stavu.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1
GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. : il. ISBN 978-80-86929-26-2
RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 160 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4. 978-80-271-2633-0.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením výkonnosti podniku RYOR, s.r.o. využitím metod finanční analýzy. Následně budou zpracovány návrhy na zlepšení výkonnosti podniku. Práce má dvě hlavní části – teoretickou a analytickou

Klíčová slova

finanční analýza, absolutní ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost

Abstract

This bachelor thesis focuses on an evaluation of financial situation of RYOR, a.s. through the use of financial analysis methods. After, there will be made proposals on business performance improvement. The thesis is divided into two parts – theoretical and analytical.

Key Words

financial analysis, absolute indicators, profitability, liquidity, indebtedness

Bibliografická citace

ČECHOVÁ, Aneta. *Zlepšení výkonosti podniku* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-17].
Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/123791>. Bakalářská práce.
Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce
Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. února 2020

.....

Podpis studenta

Poděkování

Chtěla bych poděkovat především vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za jeho cenné a odborné rady, které mi byly přínosem při zpracovávání práce.

OBSAH

ÚVOD	11
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1. Finanční analýza.....	13
2.2. Uživatelé finanční analýzy	13
2.2.1. Interní uživatelé	14
2.2.2. Externí uživatelé	14
2.3. Zdroje dat finanční analýzy.....	15
2.3.1. Rozvaha	16
2.3.2. Výkaz zisku a ztráty.....	16
2.3.3. Přehled o peněžních tocích – cash flow	17
2.4. Analýza absolutních ukazatelů.....	18
2.4.1. Horizontální analýza	18
2.4.2. Vertikální analýza	18
2.5. Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.5.1. Čistý pracovní kapitál	19
2.5.2. Čistý peněžně pohledávkový fond	19
2.5.3. Čisté pohotové prostředky	20
2.6. Analýza poměrových ukazatelů	20
2.6.1. Ukazatele likvidity	20
2.6.2. Ukazatele zadluženosti	22
2.6.3. Ukazatele rentability	23
2.6.4. Ukazatele aktivity	24
2.7. Bankrotní a bonitní modely.....	26
2.7.1. Altmanův model	27

2.7.2.	Index IN05	28
2.7.3.	Indikátor bonity.....	29
2.7.4.	Kralickův quicktest	29
2.8.	SWOT analýza	30
3.	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	31
3.1.	Představení společnosti	31
3.2.	Absolutní ukazatele	32
3.2.1.	Vertikální analýza	32
3.2.2.	Horizontální analýza	34
3.3.	Rozdílové ukazatele	36
3.4.	Poměrové ukazatele	37
3.4.1.	Ukazatele likvidity	37
3.4.2.	Ukazatele zadluženosti	39
3.4.3.	Ukazatele rentability	40
3.5.	Ukazatele aktivity.....	43
3.6.	Bankrotní a bonitní modely.....	45
3.6.1.	Altmanův model	45
3.6.2.	Index IN05	46
3.6.3.	Indikátor bonity.....	46
3.6.4.	Kralickův quicktest	47
3.7.	Analýza SWOT	48
4.	NÁVRHY ŘEŠENÍ	50
4.1.	Ternínovaný vklad	50
4.2.	Certifikace firmy	52
4.2.1.	Evropská koalice za ukončení experimentů na zvířatech (ECEAE).....	52
4.3.	Sjednocení sociálních médií.....	53

5. ZÁVĚR	54
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	55
SEZNAM TABULEK	57
SEZNAM GRAFŮ	58
SEZNAM VZORCŮ.....	59
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	60
SEZNAM PŘÍLOH.....	61

ÚVOD

V současné době se na trzích snaží uplatnit mnoho vznikajících i současných podniků. Konkurence je tedy velmi vysoká, což klade zvýšené nároky na firmy udržet si své postavení a nalézat stále nové způsoby, jak inovovat své produkty, služby či image. Je proto zcela fundamentální, aby měl podnik, respektive jeho vrcholové vedení, dokonalý přehled o jeho fungování i hospodaření. Bez dostatečné informovanosti není možné, aby management formuloval rozhodnutí vedoucí k hospodárnému a efektivnímu využití svých výrobních faktorů. Proto je třeba pravidelně vytvářet finanční analýzu.

Finanční analýza je komplexním nástrojem k posouzení minulé i současné finanční situace podniku, má zároveň pomoci podniku udržet si finanční stabilitu a předejít úpadku obchodního závodu. Na základě výsledků analýzy je potom možné vytvářet návrhy a opatření, která povedou k budoucímu zlepšení výkonu podniku.

Zlepšení výkonnosti podniku je také tématem bakalářské práce, které jsem si zvolila ke zpracování. V budoucnosti sama uvažuji o založení vlastní firmy, toto téma proto pro mne bude velice důležité.

V práci jsem pro svou analýzu zvolila společnost Ryor a.s., která se zabývá výrobou a prodejem přírodní kosmetiky. V práci bude analýza zpracována za období 2015-2018.

Práce bude rozdělena do tří hlavních částí. Nejdříve se zaměřím na teoretická východiska pro finanční analýzu podniku, která budu čerpat z odborné literatury.

Druhá část bude analytická, zpracovaná na základě dřívějších teoretických poznatků. Výpočtem vybraných ukazatelů odhalím skutečný stav společnosti. Výsledky výpočtů budu interpretovat a poslouží mi jako podklad pro zpracování části třetí, jež je pro tuto práci stěžejní.

Ve třetí části vypracuji návrh, kterým by mělo dojít ke zlepšení finanční situace podniku Ryor a.s. a jeho dalšímu rozvoji.

1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Ryor a.s. za sledované období v letech 2015-2018. Na základě dosažených výsledků analýzy dojde ke zpracování vhodných návrhů, jejichž pomocí má dojít k budoucímu lepšímu výkonu firmy.

K tomu, aby mohlo být dosaženo hlavního cíle práce, je třeba jej rozdělit na cíle parciální:

- Vymezení teoretických východisek analýzy
- Představení základních charakteristik vybraného podniku
- Provedení výpočtů a jejich interpretace
- Vypracování návrhu na zlepšení situace podniku

Klíčový prostředek k dosažení vymezených cílů je finanční analýza. Proto bude v práci nejdříve vymezena. Zároveň budou definováni její možní uživatelé a důležité zdroje, ze kterých analýza čerpá. Následně v analytické části bakalářské práce představím a na základě teorie z odborné literatury popíši konkrétní ukazatele, a to především ukazatele průřezové (absolutní), rozdílové, poměrové, v neposlední řadě také bankrotní a bonitní modely a strategické modely.

Pro zpracování analytické části bakalářské práce a interpretaci výsledků budou využity rozličné metody zkoumání. Vedle reportingu a deskripce použiji rovněž logické párové metody, konkrétně se bude jednat o analýzu a syntézu. Analýza je proces, při kterém je celek rozčleněn na jednotlivé části. Umožňuje odhalit různé vlastnosti jevů a nalézt, co je podstatné. Naproti tomu syntézou postupujeme od částí k celku, spojuje tak poznatky získané analýzou v jediný celek. Výsledné hodnoty budou komparovány s doporučenými hodnotami.

Jako podklad pro finanční analýzu pro období 2015-2018 mi poslouží veřejně dostupné zdroje, především se bude jednat o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled finančních toků.

Posledním parciálním cílem je samotné zpracování návrhu na zlepšení výkonnosti podniku, ke kterému mi jako podklad poslouží splnění předchozích cílů.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato první kapitola bakalářské práce se zaměřuje na objasnění základních pojmů finanční analýzy. Bude představeno, k čemu finanční analýza slouží a kdo může být zainteresovanou stranou, která jejích poznatků využívá. Dále budou představeny zdroje finanční analýzy. Následně popíšu vybrané metody, které poslouží k analýze podniku a budou uvedeny vzorce k jejich výpočtu.

2.1. Finanční analýza

Finanční analýza je metodickým nástrojem finančního řízení. Dnešní ekonomické prostředí se stále mění a přirozeně vlivem těchto změn ovlivňuje podniky, které se v něm nacházejí. Pro to, aby mohla firma úspěšně vykonávat svou činnost, musí nástroj finanční analýzy pravidelně využívat ke komplexnímu zhodnocení finanční situace firmy. Finanční analýza sice poskytuje informace o minulém nebo současném stavu, nicméně může ukázat, zda podnik v jednotlivých oblastech dostal svým předpokladům, anebo se naopak dostal do situace, které chtěl zabránit. (Růčková, 2019, s. 9; Knápková, 2017, s. 17)

Pro finanční analýzu neexistuje jediná používaná definice, jednotliví autoři ji formulují odlišným způsobem. Pro účely této práce si dovolím jednu citovat: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková, 2019, s. 9)

Účelem finanční analýzy je zjistit, zda je podnik finančně zdravý, má vhodnou kapitálovou strukturu, není ztrátový a mimo to i mnoho jiných důležitých skutečností. (Knápková, 2017, s. 17)

2.2. Uživatelé finanční analýzy

S podnikem se do kontaktu během jeho existence dostávají různé subjekty, z nichž každý má určitý zájem na informacích o hospodaření podniku. Můžeme je rozdělit do dvou hlavních kategorií v závislosti na tom, kdo její výstupy potřebuje. Jedná se o uživatele externí a interní. (Grünwald, 2007, s. 27)

2.2.1. Interní uživatelé

Manažeři

Pro manažery je znalost finanční situace podniku pilířem správného rozhodování, neboť pouze se znalostí současného stavu lze vytvářet informovaná, správná rozhodnutí ohledně vedení firmy nebo také získání úvěru. Informace využívají jak pro řízení podniku v krátkém horizontu, tak i ve strategickém horizontu. (Grünwald, 2007, s. 27)

Zaměstnanci

Zaměstnanci přímo nezodpovídají za vedení podniku, mají však zájem na jeho dobrém výkonu, protože jejich cílem je udržení pracovního místa a stabilního mzdového ohodnocení. (Kocmanová, 2013, s. 163; Grünwald, 2007, s. 30)

2.2.2. Externí uživatelé

Investoři

Investoři poskytují podniku kapitálové prostředky, a proto je pro ně finanční analýza reportingovým nástrojem poskytujícím informace o tom, jak bylo s jejich vloženými prostředky hospodařeno. Potenciálním investorům analýza nabízí obraz o finanční výkonnosti firmy a je tak nástrojem pro jejich investiční rozhodování. (Vochozka, 2011, s. 13)

Obchodní partneři

Dodavatele lze označit jako obchodní věřitele. Je pro ně prioritní, aby daný podnik byl stabilní jak z finančního hlediska, tak z hlediska stálého obchodního partnera. Pohledávky z obchodních vztahů totiž často tvoří významnou část oběžného majetku dodavatele a nesplacení obchodního úvěru by mohlo představovat problém dostát včas jeho vlastním závazkům. (Grünwald, 2007, s. 30)

Odběratelé mají také zájem na finanční stabilitě firmy. Stejně jako dodavatelé usilují o dlouhodobé vzájemné vztahy. Finanční situace dodavatelské firmy je pro ně indikátorem, zda jejich dodavatel bude schopen naplnit své závazky. Výpadek dodavatele může pro některé podniky představovat riziko neschopnosti zajistit svou výrobu. (Grünwald, 2007, s. 30)

Banky a jiní věřitelé

Nepostradatelná je finanční analýza pro banky a věřitele z toho důvodu, aby byli schopni rozhodnout, zda je potenciální dlužník vhodným kandidátem pro poskytnutí úvěru a v jaké částce. Odvíjejí se od ní při kladném rozhodnutí věřitele podmínky poskytnutí úvěru. Banka od potenciálního dlužníka proto vyžaduje transparentnost ohledně jeho finanční situace, aby mohla posoudit bonitu svého klienta. (Grünwald, 2007, s. 29)

Konkurence

Konkurence využívá informace o finanční situaci srovnatelných podniků (nebo i celého odvětví, ve kterém se nachází) ke srovnání s vlastními dosaženými výsledky hospodaření, majetkovou strukturou a dalšími ukazateli. (Grünwald, 2007, s. 30)

Stát a jeho orgány

Stát má zájem na finančních datech podniku především z důvodu kontroly daňové povinnosti. O data se ovšem může zajímat i z dalších důvodů, jako jsou například různé statistické průzkumy, výhra firmy ve veřejné soutěži o státní zakázku nebo z důvodu posouzení firmy jako kandidáta pro finanční výpomoc. (Vochozka, 2011, s. 13)

Sousedé

Blízké okolí podniku se zajímá o jeho chování, a jaký bude mít na okolí vliv (např. environmentální dopady). (Kocmanová, 2013, s. 163)

Existuje samozřejmě mnoho dalších příkladů uživatelů finanční analýzy. Vyčetla jsem pouze ty nejpodstatnější.

2.3. Zdroje dat finanční analýzy

K vypracování finanční analýzy jsou za potřebí kvalitní vstupní data. Těmi, které budou dále představeny, jsou účetní výkazy podniku. Základem je tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz o peněžních tocích. Informace se dají kromě již zmíněných výkazů čerpat i na příklad ve výroční zprávě nebo z oficiálních ekonomických statistik. (Knápková, 2017, s. 18)

2.3.1. Rozvaha

Rozvaha je statickým ukazatelem o majetkovém stavu podniku, tj. zachycuje bilančně stav dlouhodobého majetku a zdroje použité k jeho financování k určitému datu. Nejčastěji se sestavuje k poslednímu dni roku a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Představuje věrný obraz o majetkové situaci podniku, zdrojích financování jeho majetku a finanční situaci firmy. Majetkovou strukturu podniku představují aktiva. Ta lze rozčlenit na tři základní položky – stálá aktiva, krátkodobý majetek a ostatní aktiva. Naproti tomu pasiva jsou považována za zdroje financování majetku firmy, zároveň se, stejně jako aktiva, člení do tří základních položek. Jsou jimi vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. (Růčková, 2019, s. 23-27)

Tabulka 1 Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 24)

2.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým účetním výkazem je výkaz zisku a ztráty. Jeho účelem je specifikace jednotlivých nákladů a výnosů, které firmě vznikly za dané účetní období. V rozvaze se z výkazu zisku a ztráty objevuje pouze výsledek hospodaření za běžné účetní období. Způsob zadávání dat do výkazu zisku a ztráty je založen na akruálním principu. Ten

vyjadřuje časovou a věcnou souvislost dat. Výnosy a náklady jsou proto uvedeny za účetní období, ve kterém došlo k jejich realizaci i bez toho, aniž by reálně došlo k transakci finančních prostředků. (Grünwald, 2007, s. 41)

Výnosy a náklady se tak odlišují od příjmů a výdajů. Příjmy a výdaje souvisejí s reálnými peněžními toky, představují skutečné příbytky a úbytky hotovosti firmy.

Výkaz zisku a ztráty je uspořádán do stupňovité hierarchie, kde se jeho části skládají z provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření, jež dohromady tvoří konečný výsledek hospodaření. (Vochozka, 2011, s. 17)

Výkaz může být sestaven dvěma způsoby, a to druhovým a účelovým členěním.

- *Druhové členění* – sleduje, jaké druhy nákladů byly za období vynaloženy bez ohledu na účel vynaložení (Knápková, 2017, s. 41)
- *Účelové členění* – sleduje účel vynaložených nákladů. Přesto, že je toto členění uživatelsky vhodnější, protože se náklady váží ke konkrétním výkonům (např. náklady na řízení), se většinou používá druhové členění (Knápková, 2017, s. 41)

2.3.3. Přehled o peněžních tocích – cash flow

Přehled o peněžních tocích, běžně označovaný jako výkaz cash flow, udává informace o tom, jak vznikly a byly použity peněžní prostředky (a peněžní ekvivalenty). Protože porovnává původ tvorby těchto prostředků s jejich využitím k určitému období, je odrazem skutečné finanční situace podniku. Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti i na účtech včetně cenin; peněžními ekvivalenty je takový majetek, u něhož se nepředpokládá významný výkyv v jeho hodnotě a je možné jej s nízkými náklady přeměnit v předem známou peněžní částku. Výkaz je možné rozdělit na tři části – provozní činnost, investiční činnost a činnost finanční. Sestavuje se pomocí dvou základních metod, a to metodou přímou a nepřímou. Nejčastěji se v České republice využívá metoda nepřímá, která vychází z výsledku hospodaření. Výkaz cash flow doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. (Vochozka, 2011, s. 18-19; Růčková, 2019, s. 35)

2.4. Analýza absolutních ukazatelů

Základní technika pro finanční analýzu využívá absolutní ukazatele. Tyto ukazatele čerpají údaje přímo z účetních výkazů a může jimi být například stav zásob podniku uvedený v rozvaze. (Grünwald, 2007, s. 54) Absolutní ukazatele se především využívají ke zhodnocení vývoje v časových řadách, k čemuž slouží horizontální analýza a k procentuálnímu porovnání položek výkazů, čímž se zabývá analýza vertikální. (Knápková, 2017, s. 71)

2.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza je analytický nástroj, který zkoumá časový vývoj finančních ukazatelů. (Kalouda, 2016, s. 62) Ve stejném řádku porovnává změny v rámci jednoho absolutního ukazatele ve finančním výkazu, a to alespoň ve dvou obdobích. V každém případě je pro lepší pochopení výsledků analýzy vhodné tvořit výpočty na základě delších časových řad. (Kubíčková, 2015, s. 84)

Absolutní změna ukazatele ukazuje jeho vývoj vůči předcházejícímu období a vypočítá se následujícím způsobem:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1 Absolutní změna

(Knápková, 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2 Procentuální změna

(Knápková, 2017, s. 71)

2.4.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza rozebírá strukturu jednotlivých položek finančních výkazů nejčastěji v procentním vyjádření. Jako základ, tedy 100% se považuje vybraná položka, jejíž strukturu chceme analyzovat. V případě, že je naším cílem zjistit, jaké je rozložení položek aktiv, bude za tento základ vybrána suma celkových aktiv. (Kalouda, 2016, s.

62) Výsledky analýzy lze následně porovnávat s ostatními podniky nebo v rámci příslušného odvětví. (Vochozka, 2011, s. 19)

2.5. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se nejčastěji využívají k řízení finančního stavu podniku a hodnocení jeho schopnosti dostát svým závazkům. Základem výpočtu těchto ukazatelů jsou vždy oběžná aktiva (či jejich část), od nichž jsou odečteny krátkodobé závazky. Lze je proto označit za „*soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti*.“ (Kubíčková, 2015, s. 97). Nejtypičtěji využívaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, ale využívají se i další dva – čisté peněžně-pohledávkové fondy a čisté pohotové prostředky. (Kubíčková, 2015, s. 97)

2.5.1. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, nazývaný také provozní kapitál, je, jak bylo zmíněno výše, nejčastěji využívaným rozdílovým ukazatelem. Pro výpočet využívá informace podané v rozvaze a jde o objem krátkodobých závazků odečtený od objemu oběžného majetku. Dá se ve své podstatě interpretovat jako část krátkodobého majetku financovaný dlouhodobými zdroji. Obecně lze tvrdit, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím má podnik vyšší schopnost hradit své závazky (v případě, že jsou položky oběžného majetku dostatečně likvidní). Kladný ČPK je proto „záchrannou sítí“ pro případ situace, kdy jsou z nenadání potřebné likvidní prostředky. Naopak záporný ČPK většinou značí pro podnik riziko, jelikož to znamená, že je část stálých aktiv financována krátkodobými zdroji a v případě nutnosti uhradit veškeré dluhy bude nutné tento dlouhodobý majetek použít k jejich krytí. (Kubíčková, 2015, s. 98-102)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3 ČPK

(Kubíčková, 2015, s. 98)

2.5.2. Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je upravený ukazatel čistého pracovního kapitálu. Oproti ČPK je tento ukazatel očištěn o nejméně likvidní složku oběžných aktiv – zásob. (Kubíčková, 2015, s. 104)

$$\text{ČPPF} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4 ČPPF

Interpretace dle (Kubíčková, 2015, s. 104)

2.5.3. Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků se používá ke sledování okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o nejvyšší stupeň likvidity, obzvláště pokud výpočet zahrnuje mezi pohotové peněžní prostředky pouze hotovost z pokladny a zůstatky na běžných účtech. K peněžním prostředkům je ale možné zařadit i peněžní ekvivalenty, například krátkodobé cenné papíry. (Knápková, 2017, s. 86)

Počítáme je jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Knápková, 2017, s. 86)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5 ČPP

(Knápková, 2017, s. 86)

2.6. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele dávají do podílu dvě položky účetních výkazů. Patří k nejčastěji využívaným metodám analýzy, a to zřejmě proto, že jejich vstupní údaje pochází z veřejných zdrojů a umožňují rychlý pohled na finanční situaci podniku. To dává možnost srovnání ukazatelů s konkurencí i v rámci odvětví. (Růčková, 2019, s. 56) Mezi typově nejčastější ukazatele se řadí:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity (Růčková, 2019, s. 57)

2.6.1. Ukazatele likvidity

Likvidita v kontextu podniku je schopností dostat včas svým závazkům. Je proto důležité, aby podnik svou likviditu udržoval v rovnováze – příliš vysoké hodnoty v oblasti likvidity mohou být indikátorem neefektivní vázanosti finančního majetku, což může být

v rozporu s rentabilitou vlastního kapitálu. V návaznosti na odlišnou likvidnost složek oběžného majetku se uvádí tři základní ukazatele likvidity představující tři stupně likvidity – okamžitá, pohotová a běžná likvidita. (Vochozka, 2011, s. 26; Růčková, 2019, s. 57-58)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se označuje jako likvidita 1. stupně a jedná se o nejužší ukazatel likvidity, protože v sobě číselník zahrnuje nejlikvidnější část oběžných aktiv. Jde o krátkodobý finanční majetek, do kterého patří kromě peněžních prostředků na účtech a v hotovosti také například krátkodobé cenné papíry určené k prodeji. Hranice doporučených hodnot jsou uváděny v rozpětí 0,2-0,5 (podle různých zdrojů se mohou hranice rozpětí lišit). (Kubíčková, 2015, s. 134-135)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 6 Okamžitá likvidita - likvidita 1. stupně

(Kubíčková, 2015, s. 134)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se označuje jako likvidita 2. stupně. V čitateli se nachází oběžný majetek zbavený jeho nejméně likvidní části – zásob. (Vochozka, 2011, s. 27) V případě, že podnik dosahuje doporučených hodnot, vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Doporučené hodnoty jsou v rozpětí 1,0-1,5. (Růčková, 2019, s. 59)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7 Pohotová likvidita - likvidita 2. stupně

(Kubíčková, 2015, s. 134)

Běžná likvidita

Běžná likvidita se označuje jako likvidita 3. stupně a vyjadřuje, kolikrát lze přeměnou oběžných aktiv v hotovost uspokojit své věřitele. Obecně čím vyšší je běžná likvidita, tím vyšší schopnost zachování platební schopnosti, ovšem je třeba brát v úvahu i jistá omezení interpretace ukazatele, protože existuje například riziko záměrného ovlivnění

porovnávaných veličin; zároveň se poměrové veličiny vztahují ke konci účetního období a nereprezentují jejich vývoj během celého období. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5-2,5. (Kubíčková, 2015, s. 132-133)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8 Běžná likvidita - likvidita 3. stupně

(Kubíčková, 2015, s. 132)

2.6.2. Ukazatele zadluženosti

Zadlužení s sebou vždy nese určité riziko. S vyšším zadlužením roste i riziko, které tím podnik podstupuje – podnik ovšem musí být solventní i v situaci, kdy se mu právě nedaří. Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátor tohoto rizika. Financování pouze vlastními zdroji však není optimálním přístupem, protože cizí kapitál je levnější. To je dáno tím, že nákladové úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení firmy. (Knápková, 2017, s. 87)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem věřitelského rizika, jak se někdy také nazývá. Obecně věřitelé preferují co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele, jelikož vyšší hodnoty představují vyšší riziko. (Růčková, 2019, s. 67-68) Počítá se jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům s doporučenými hodnotami mezi 30-60%, je ovšem vhodné posuzovat dosažené hodnoty v kontextu příslušného odvětví. (Knápková, 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 9 Celková zadluženost

(Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je společně s koeficientem celkové zadluženosti nejpoužívanějším ukazatelem zadluženosti. Je to vlastně doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti neboť má v čitateli vlastní kapitál. Součet těchto dvou ukazatelů by proto měl dohromady dát 1. Vyjadřuje podíl vlastních vložených zdrojů na celkových aktivech. (Kubíčková, 2015, s. 143)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 10 Koeficient samofinancování

(Kubíčková, 2015, s. 143)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů vyjadřuje časový údaj o době, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy. Optimální je pro ukazatel klesající tendence. (Knápková, 2017, s. 90)
Přijatelná hodnota ukazatele je do 3,5 let. (Kubíčková, 2015, s. 148)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Vzorec 11 Doba splácení dluhů

(Knápková, 2017, s. 90)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní zdroje. Vyjadřuje, kolik cizích zdrojů připadá na jednotku vlastního kapitálu. Je významným ukazatelem, který sledují banky při žádosti o poskytnutí úvěru, přičemž je zároveň věnována pozornost tomu, jak se vyvíjí v čase. (Knápková, 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 12 Míra zadluženosti

(Knápková, 2017, s. 89)

2.6.3. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zrcadlí výkonnost podniku a „*patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti.*“ (Grünwald, 2007, s. 79) Vyjadřují, do jaké míry (a zda vůbec) je podnik schopen generovat zisk z vložených zdrojů. (Grünwald, 2007, s. 78-80)

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Rentabilita celkového kapitálu posuzuje, jakých finančních výkonů dosáhl podnik z celkového kapitálu vloženého do podnikání, a to bez ohledu na to, jaké zdroje byly

použity k jeho financování. Do čitatele je možné použít hospodářský výsledek před zdaněním a úroky (EBIT) nebo také zdaněný výsledek hospodaření (EAT). (Grünwald, 2007, s. 81-83)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec 13 ROA

(Vochozka, 2011, s. 23)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Rentabilita vlastního kapitálu je již užším ukazatelem rentability. Vyjadřuje výdělečnost vloženého kapitálu vlastníky nebo akcionáři. Slouží jako nástroj pro posouzení, zda vložený kapitál přináší dostatečně vysoké zhodnocení a zda výnosy investice odpovídají podstoupenému riziku. Hodnota ukazatele by měla být dlouhodobě vyšší než například úrokové míry dlouhodobých státních dluhopisů. (Grünwald, 2007, s. 85-86)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 14 ROE

(Kubíčková, 2015, s. 122)

Rentabilita tržeb – ROS

Výsledek ukazatele rentability tržeb udává velikost ziskové marže. Její hodnotu je doporučeno porovnat s ostatními podniky podobného zaměření. Pro tento účel je nejlepší zvolit do čitatele EBIT, jelikož zisk není ovlivněn kapitálovou strukturou ani odlišnou velikostí daní. (Knápková, 2017, s. 100)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Vzorec 15 ROS

(Knápková, 2017, s. 100)

2.6.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou obrazem toho, jak podnik hospodaří se svým majetkem. Ukazatele jsou zjišťovány na jednotlivých částech majetku podniku a nabývají dvou forem – počet obrátů a doba obratu (Vochozka, 2011, s. 24). Ukazatel počtu obrátů vyjadřuje, kolikrát se daná položka přeměnila za dané období do peněžní formy. Doba obratu je potom počet dní, za které se přemění daná aktiva na peněžní prostředky. (Kubíčková, 2015, s. 152)

Obrat celkových aktiv

Hodnota ukazatele obratu celkových aktiv vyjadřuje, „*kolikrát je možno obnovit celková aktiva z ročních tržeb*“. (Kubíčková, 2015, s. 158) Minimálně by hodnota měla být rovna 1. Nižší hodnoty mohou indikovat nedostatečné využití výrobních kapacit. (Kubíčková, 2015, s. 157) Obecně se považují vyšší hodnoty tohoto ukazatele jako lepší, ale je vhodné brát v úvahu i příslušnost k odvětví, která má na její výši vliv. (Knápková, 2017, s. 107)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 16 Obrat aktiv

(Vochozka, 2011, s. 24)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku je podobný předchozímu ukazateli, zaměřuje se ovšem na specifickou část aktiv – dlouhodobých aktiv. Informuje, kolikrát za rok je možné obnovit dlouhodobý majetek z tržeb. (Vochozka, 2011, s. 24)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 17 Obrat dlouhodobého majetku

(Vochozka, 2011, s. 24)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dnů průměrně jsou zásoby vázány v podniku, než jsou zpracovány ve výrobě a prodány nebo jsou přímo prodány (zásobou může být i hotový výrobek či zboží). (Vochozka, 2011, s. 25)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec 18 Doba obratu zásob

(Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho trvá přeměna pohledávek v peněžní prostředky. To znamená, že podává informaci o tom, jak dlouho v průměru trvá odběratelům splácet jejich závazky firmě. Doporučenou výši ukazatele je průměrná doba splatnosti faktur. Často se bohužel stává, že je tato doba odběrateli překročena, a to může především u malých firem vést až ke druhotné platební neschopnosti. (Růčková, 2019, s. 70)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360}$$

Vzorec 19 Doba obratu pohledávek

(Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vypovídá o tom, za jak dlouho v průměru firma splácí své závazky. (Růčková, 2019, s. 70-71) Obecně lze říci, že „*doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě.*“ (Růčková, 2019, s. 71)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/360}$$

Vzorec 20 Doba obratu závazků

(Kubíčková, 2015, s. 156)

2.7. Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou souhrnnými modely finanční analýzy. Důvodem pro konstrukci těchto modelů bylo vytvoření ukazatele, který by umožnil identifikovat, zda je podnik finančně zdravý. (Knápková, 2017, s. 132) Tyto modely se také označují například jako modely včasné výstrahy či predikční modely. (Kalouda, 2016, s. 70) Bankrotní modely mají informovat o případném ohrožení firmy bankrotem v dohledném

časovém horizontu. Bonitní modely zase identifikují, zda je firma finančně zdravá a zda se dá označit jako dobrá či špatná. (Růčková, 2019, s. 80)

2.7.1. Altmanův model

Altmanův predikční model je nejznámější bankrotní model. Nazývá se také Z-skóre nebo Z-funkce. Vychází z diskriminační funkce a vypočítá se pomocí vybraných ukazatelů, z nichž každý má určitou váhu. (Kalouda, 2016, s. 71-72)

Pro akciové společnosti se vypočítá model následovně:

$$Z(a.s.) = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5$$

Vzorec 21 Z-skóre

X_1 (oběžná aktiva-krátkodobé zdroje)/suma aktiv

X_2nerozdělený zisk/suma aktiv

X_3EBIT/suma aktiv

X_4tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkového dluhu

X_5tržby/suma aktiv

Poznámka – zdroj: (Kalouda, 2016, s. 72)

Hodnoty a situace firmy se vyhodnocují následovně – Z-skóre větší než 2,99 značí uspokojivý stav finanční situace firmy. Pokud se výsledek nachází v hodnotách mezi 1,81 až do 2,99 včetně, jde o takzvanou „šedou zónu“ a není zde jednoznačné, zda je firma finančně zdravá. Výsledek pod 1,81 je jasným indikátorem, že podnik brzy zbankrotuje. (Kalouda, 2016, s. 72)

2.7.2. Index IN05

Indexy IN byly vytvořeny přeměnou Altmanova indexu tak, aby lépe odpovídaly českému prostředí. Indexy existují v několika upravených variantách, z nichž poslední je index IN05. (Kalouda, 2016, s. 76)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 22 IN05

A.....celkový kapitál/cizí kapitál

B.....EBIT/nákladové úroky

C.....EBIT/celkový kapitál

D.....výnosy/celkový kapitál

E.....oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Poznámka – zdroj: (Kalouda, 2016, s. 77)

V případě, že výsledek je 0,9 a nižší, hrozí, že firmě nastanou finanční problémy. Rozmezí 0,9 až do 1,6 je u indexu považováno za „šedou zónu“, kde nelze jednoznačně označit finanční situaci firmy. U hodnot převyšujících 1,6 můžeme predikovat, že se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci a není tak ohrožen bankrotem. (Kalouda, 2016, s. 78)

2.7.3. Indikátor bonity

Indikátor bonity nebo také index bonity značí finanční zdraví firmy. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím lepší je jeho finanční situace přičemž platí, že aby byl podnik považován za bonitní, musí dosáhnout alespoň hodnoty 1. (Rejnuš, 2014, s. 284-285)

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Vzorec 23 Indikátor bonity

X₁.....cash flow/cizí zdroje

X₂.....celková aktiva/cizí zdroje

X₃.....EBT/celková aktiva

X₄.....EBT/výnosy

X₅.....zásoby/výnosy

X₆.....výnosy/celková aktiva

Poznámka – zdroj: (Rejnuš, 2014, s. 284)

Tabulka 2 Situace firmy

IB ≥ 1 dobrá	IB ≥ 2 velmi dobrá	IB ≥ 3 extrémně dobrá
IB ≤ 0 špatná	IB ≤ -1 velmi špatná	IB ≤ -2 extrémně špatná

Zdroj: (Kalouda, 2016, s. 78)

2.7.4. Kralickův quicktest

Kralickův quicktest je scoringovým bonitním modelem, který má svůj počátek již v roce 1990. (Grünwald, 2007, s. 192) Pracuje se soustavou čtyř ukazatelů, z nichž dva hodnotí finanční stabilitu firmy a zbylé dva hodnotí situaci výnosovou. (Růčková, 2019, s. 89) Hodnotám každého ukazatele je přiřazena známka/skóre na základě jejich hodnot. Výsledné známky ukazatelů se následně sečtou a vydělí čtyřmi. Podnik se 3 a více získanými body je velmi dobrý, bonitní; bodové hodnocení 1 a méně značí špatné finanční hospodaření podniku. (Grünwald, 2007, s. 192-193)

Tabulka 3 Kralický Quicktest – hodnocení

Ukazatel		Výpočet ukazatele	Vyhodnocení ukazatele	Bodové hodnocení
R1	Finanční stabilita	Vlastní kapitál/Aktiva celkem	0,3 a více	4
			0,2-0,3	3
			0,1-0,2	2
			0,0-0,1	1
			0,0 a méně	0
R2		(Cizí zdroje-peníze-účty u bank)/ Provozní cash flow	3 a méně	4
			3-5	3
			5-12	2
			12-30	1
			30 a více	0
R3	Výnosová situace	EBIT/Aktiva celkem	0,15 a více	4
			0,12-0,15	3
			0,08-0,12	2
			0,00-08	1
			0,00 a méně	0
R4		Provozní cash flow/Výkony	0,1 a více	4
			0,08-0,1	3
			0,05-0,08	2
			0,00-0,05	1
			0,00 a méně	0

Vlastní zpracování dle (Růčková, 2019, s. 89; Grünwald, 2007, s. 192-193)

2.8. SWOT analýza

Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb, neboli analýza SWOT je jednoduchým nástrojem, který má za cíl tyto stránky identifikovat. Uplatněním analýzy SWOT chceme najít cesty, jak potlačit či zmírnit slabé stránky firmy a naopak povznést její silné stránky. Vychází přitom ze závěrů dřívějších vnitropodnikových analýz. Je ovšem doporučeno při vytváření SWOT začít analýzou vnějšího prostředí firmy, tedy příležitostí a hrozeb. Teprve poté je nejlepší zaměřit se na zbylé dvě stránky vztahující se k vnitřnímu prostředí firmy. (Jakubíková, 2013, s. 129-130)

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce se bude zabývat představením společnosti RYOR, a.s. Potom bude provedena finanční analýza na základě údajů finančních výkazů za období 2015-2018 a její vyhodnocení.

3.1. Představení společnosti

Obchodní firma:	RYOR a.s.
Datum zápisu:	28. ledna 2003
Sídlo:	Praha 5, Pod Spiritkou 2977/4, PSČ 15000
Identifikační číslo:	26746042
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	63 700 000,- Kč



Obrázek 1 Logo RYOR, a.s. (Zdroj: (Ryor - oficiální stránky české kosmetiky))

RYOR a.s. je rodinnou firmou, která má svůj počátek již v roce 1991, kdy vznikla. Založena byla původně jako malá firma Ing. Evou Štěpánkovou se zaměřením na výrobu kosmetiky pro profesionální kosmetické salony. Postupně se ovšem, díky ohlasu zákaznic salonů, rozšířila působnost firmy z velkoobchodu také na maloobchodní prodej, který je v současnosti pro firmu majoritní.

RYOR a.s. se zaměřuje na výrobu a vývoj vlastní kosmetiky, která obsahuje různorodé přírodní extrakty. Zároveň společnost dbá na životní prostředí, a proto se firma vyvaruje používání extraktů z ohrožených druhů rostlin a netestuje své výrobky ani na zvířatech. Místo toho využívá jiné formy testování jako například testování na dobrovolnících nebo

pomocí dermatologických testů. Dnes má firma v nabídce přes 200 odlišných produktů s cílem jejich kvality a zároveň cenové přijatelnosti. (Ryor - oficiální stránky české kosmetiky)

Předmět podnikání firmy je především výroba kosmetických přípravků; kromě toho také podnik provozuje kosmetické služby a velkoobchod, specializovaný maloobchod a další výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona. RYOR a.s. má jediného akcionáře, kterým je Ing. Eva Štěpánková – zakladatelka společnosti, která je zároveň předsedkyní představenstva. (Veřejný rejstřík a Sbírka listin)

3.2. Absolutní ukazatele

V této části se zaměřím na rozbor absolutních ukazatelů podniku, pomocí vertikální a horizontální analýzy zjistíme majetkovou strukturu firmy a její vývoj.

3.2.1. Vertikální analýza

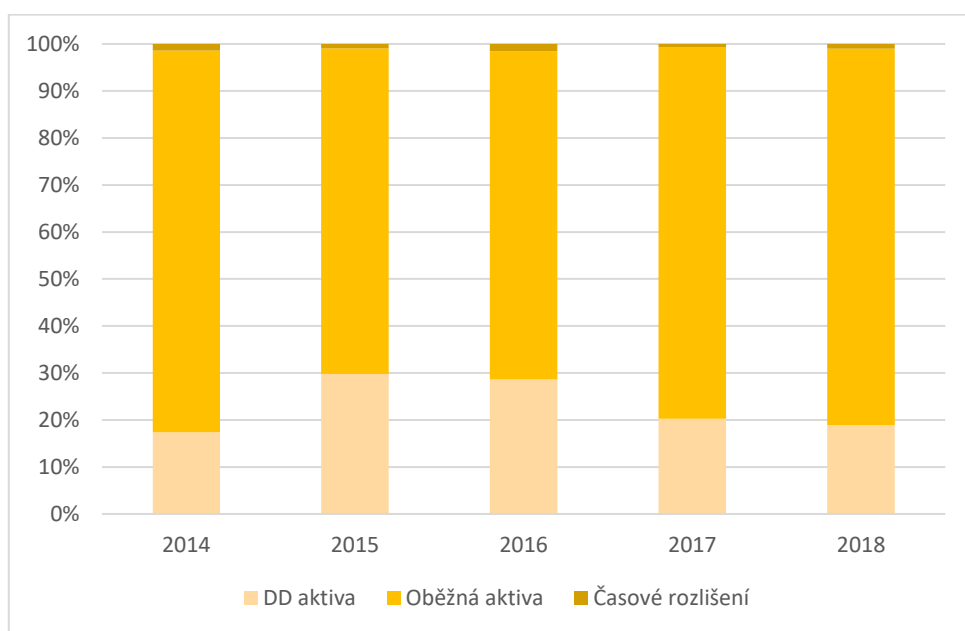
Pomocí **vertikální analýzy aktiv** získáme přehled o zastoupení jednotlivých položek aktiv vůči celkovým aktivům. Výsledky jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv

roky	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DD aktiva	17,39%	29,81%	28,61%	20,28%	18,88%
DNM	1,14%	0,61%	0,28%	0,14%	0,10%
DHM	11,20%	12,95%	9,61%	6,93%	5,09%
DFM	5,05%	16,25%	18,72%	13,21%	13,69%
Oběžná aktiva	81,19%	69,22%	69,81%	79,07%	80,13%
Zásoby	25,64%	24,83%	26,35%	29,71%	28,58%
DD pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KD pohledávky	25,84%	23,11%	24,91%	24,89%	21,35%
KD finanční majetek	29,71%	21,28%	18,55%	24,46%	30,19%
Časové rozlišení	1,42%	0,97%	1,58%	0,65%	1,00%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Hned na první pohled na tabulku je možné pozorovat, že dominantní zastoupení mají oběžná aktiva, která tvoří během pozorovaného období zhruba 70-81% celkových aktiv, což se vymyká doporučeným hodnotám. Nejvyšší pokles jejich podílu nastal v roce 2015, kdy oběžná aktiva tvořila 69,22%. To bylo způsobeno především nárůstem dlouhodobého hmotného majetku. Podnik totiž v roce 2015 investoval do nových procesních zařízení, která pomohla navýšit výrobní kapacitu firmy. Další zajímavou položkou je dlouhodobý hmotný majetek, jehož podíl na aktivech během sledovaného období má klesající tendenci, v roce 2018 tvoří jen kolem 5% aktiv. Firma ve své rozvaze neeviduje žádné vlastněné pozemky ani stavby. Na základě výročních zpráv firmy odhadují, že výrobní prostory a pozemky jsou v osobním vlastnictví zakladatelky společnosti, protože společnost v roce 2015 investovala do výstavby nové skladové haly, která nikdy nevstoupila do majetku podniku (dokončena byla v roce 2018). Krátkodobým finančním majetkem jsou v případě firmy RYOR a.s. pouze peněžní prostředky, jejichž podíl dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2018, kdy tato položka dosahovala 30,19%. Účty časového rozlišení dosahují pouze nízkých hodnot. V grafu níže se nachází vizualizace poměrů složek aktiv.



Graf 1 Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

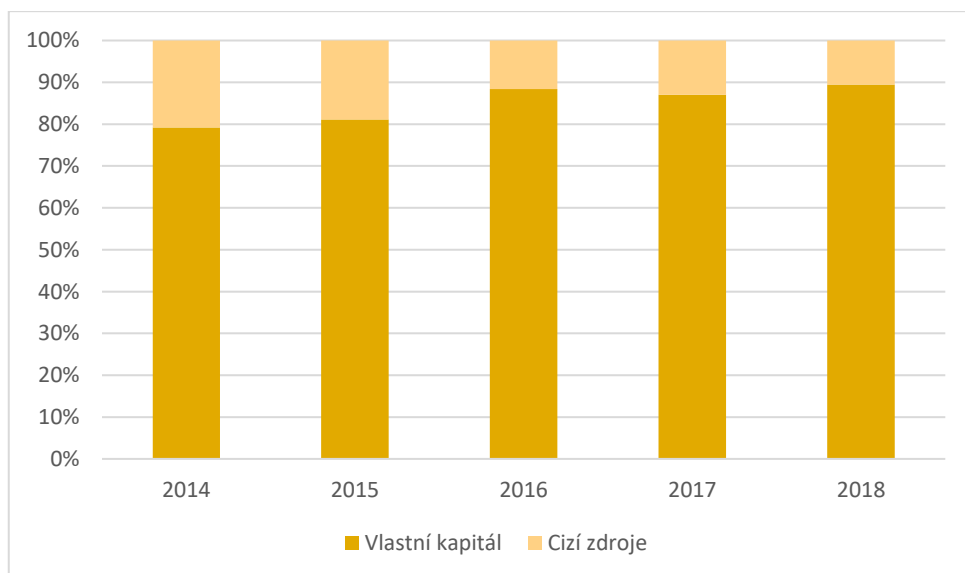
Následuje **vertikální analýza pasiv**, která, stejně jako u aktiv, odhaluje podíl složek pasiv vůči celkové sumě pasiv.

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv

roky	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	79,19%	81,10%	88,37%	87,06%	89,47%
Základní kapitál	80,10%	73,63%	77,55%	73,99%	76,66%
VH minulých let	-13,07%	-1,79%	6,82%	9,16%	13,54%
VH běžného období	10,57%	8,27%	2,77%	3,91%	-0,92%
Cizí zdroje	20,81%	18,90%	11,63%	12,94%	10,53%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DD závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KD závazky	20,81%	18,90%	11,63%	12,94%	10,53%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Nejvyšší podíl na celkových pasivech má jednoznačně vlastní kapitál. Ten se v posledních letech sledovaného období blíží k hodnotám 90%. Největší zastoupení na vlastním kapitálu má základní kapitál. Výsledek hospodaření zaznamenává během let výkyvy. Nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2015, kdy se na celkových pasivech podílel 10,57%. Cizí zdroje tvoří v průměru kolem 15% pasiv. Podnik totiž nevytváří žádné rezervy a nemá žádné krátkodobé ani dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. Graficky je složení pasiv vyobrazeno v grafu níže.

**Graf 2 Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)**

3.2.2. Horizontální analýza

Horizontální analýza znázorňuje změnu položek v čase. V následující tabulce je vyjádřena **horizontální analýza aktiv** vyjádřená v relativním i absolutním provedení.

Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv

Období	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
Změna	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	6 991	8,79%	-4 378	-5,06%	3 948	4,81%	-2 996	-3,48%
DD aktiva	11 960	86,46%	-2 295	-8,90%	-6 038	-25,70%	-1 773	-10,15%
DNM	-374	-41,42%	-303	-57,28%	-109	-48,23%	-31	-26,50%
DHM	2 292	25,72%	-3 305	-29,50%	-1 927	-24,40%	-1 742	-29,18%
DFM	10 042	249,80%	1 313	9,34%	-4 002	-26,03%	0	0,00%
Oběžná aktiva	-4 680	-7,25%	-2 542	-4,24%	10 722	18,70%	-1 489	-2,19%
Zásoby	1 094	5,37%	159	0,74%	3 941	18,21%	-1 830	-7,15%
DD pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
KD pohledávky	-553	-2,69%	469	2,35%	960	4,69%	-3 686	-17,20%
KD finanční majetek	-5 221	-22,09%	-3 170	-17,22%	5 821	38,20%	4 027	19,12%
Časové rozlišení	-289	-25,64%	459	54,77%	-736	-56,75%	266	47,42%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Výše aktiv během let kolísá. Nejvyšší nárůst o 8,79% nastal v roce 2015. Důvod byl již zmíněn výše u vertikální analýzy – podnik investoval do nových technologií, zároveň se v tomto roce výrazně zvýšila položka dlouhodobých cenných papírů. V roce 2016 potom o 29,5% poklesla výše dlouhodobého hmotného majetku, jelikož se podnik prodejem zbavil části staršího vybavení. Zásoby podniku mají během období tendence se zvyšovat; nejvíce vzrostly v roce 2017, a to o 3,9 milionu Kč. Následující rok ovšem poklesly o 7,15%, a hlavně v důsledku ponížení stavu materiálu. Firmě v roce 2018 poklesly tržby z prodeje výrobků, což se promítlo i v rozvaze, kdy se oproti roku 2017 snížil i stav pohledávek.

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv

Období	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
Změna	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	6 991	8,79%	-4 378	-5,06%	3 948	4,81%	-2 996	-3,48%
Vlastní kapitál	7 192	11,42%	2 419	3,45%	2 363	3,26%	-608	-0,81%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

VH minulých let	8 853	-85,14%	7 151	-462,85%	2 280	40,67%	3 364	42,66%
VH běžného období	-1 255	-14,93%	-4 872	-68,13%	1 085	47,61%	-4 131	-122,80%
Cizí zdroje	-201	-1,21%	-6 797	-41,57%	1 585	16,59%	-2 388	-21,44%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DD závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
KD závazky	-201	-1,21%	-6 797	-41,57%	1 585	16,59%	-2 388	-21,44%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Vlastní kapitál zaznamenává během let 2014-2017 meziroční růst. Nejvíce vzrostl v roce 2015, kdy se zvýšil oproti předchozímu období o 11,42%, a to především zásluhou významného snížení ztráty z minulých let. Vlastní kapitál ve zmíněném časovém rozmezí rostl především díky následné kumulaci nerozděleného zisku minulých let. Přelom nastal v roce 2016, kdy firma začala ukládat nerozdělený zisk z minulých let a přes to, že v tabulce je v tomto roce relativní hodnota záporná, jde ve skutečnosti o nárůst. V roce 2018 došlo k drastickému poklesu výsledku hospodaření běžného období, konkrétně o 4,13 milionu Kč kvůli nízkým výnosům. Během sledovaného období neměl RYOR a.s. žádné dlouhodobé závazky a ani netvořil rezervy. Krátkodobé závazky firmy mají za toto období převážně tendenci klesat.

3.3. Rozdílové ukazatele

Tabulka 8 Rozdílové ukazatele

roky	2015	2016	2017	2018
ČPK	43 537	47 792	56 929	57 828
ČPPF	22 056	26 152	31 348	34 077
ČPP	2 060	5 687	9 923	16 338

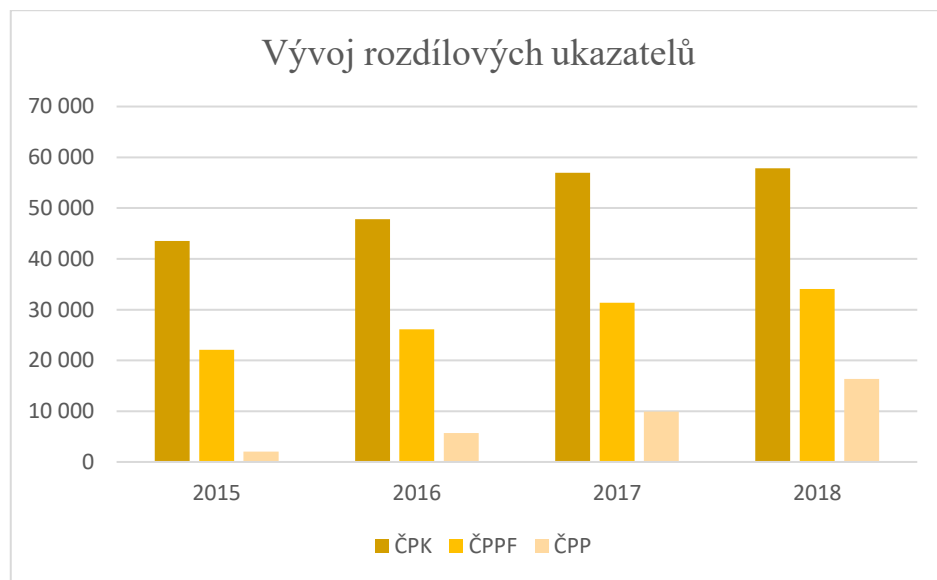
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Dle očekávání na základě předchozích poznatků z absolutních ukazatelů, jsou hodnoty rozdílových ukazatelů kladné. **Čistý pracovní kapitál** dosahuje vysokých hodnot, a to proto, že podnik má všeobecně nízké závazky. To znamená, že kryje svůj krátkodobý majetek z větší části dlouhodobými zdroji.

Čistý peněžně pohledávkový fond rovněž dosahuje kladných hodnot. Tento ukazatel oproti čistému pracovnímu kapitálu nezahrnuje nejméně likvidní část oběžného majetku – zásoby. To, že jsou hodnoty kladné, značí, že podnik by byl schopen splatit všechny své splatné závazky i bez nutnosti přeměny zásob v peněžní prostředky.

Čisté pohotové prostředky od oběžných aktiv navíc odečítají pohledávky podniku. Výsledky jsou opět kladné a také rostoucí; v případě, že podnik bude muset najednou splatit všechny závazky, to bude moci udělat i bez nutnosti zpeněžení stávajících pohledávek aniž by tím ohrozil své budoucí příjmy.

Rostoucí tendence ukazatelů jsou přehledně vyobrazeny v následujícím grafu.



Graf 3 Vývoj rozdílových ukazatelů (zdroj: vlastní zpracování)

3.4. Poměrové ukazatele

V této části budou vypočteny ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity, aby bylo možné posoudit finanční zdraví firmy.

3.4.1. Ukazatele likvidity

Existují tři stupně likvidity na základě obsáhlosti čitatele ukazatelů. V následující tabulce jsou vypočítané hodnoty ukazatelů a tabulka zahrnuje i rozmezí doporučených hodnot.

Tabulka 9 Ukazatele likvidity

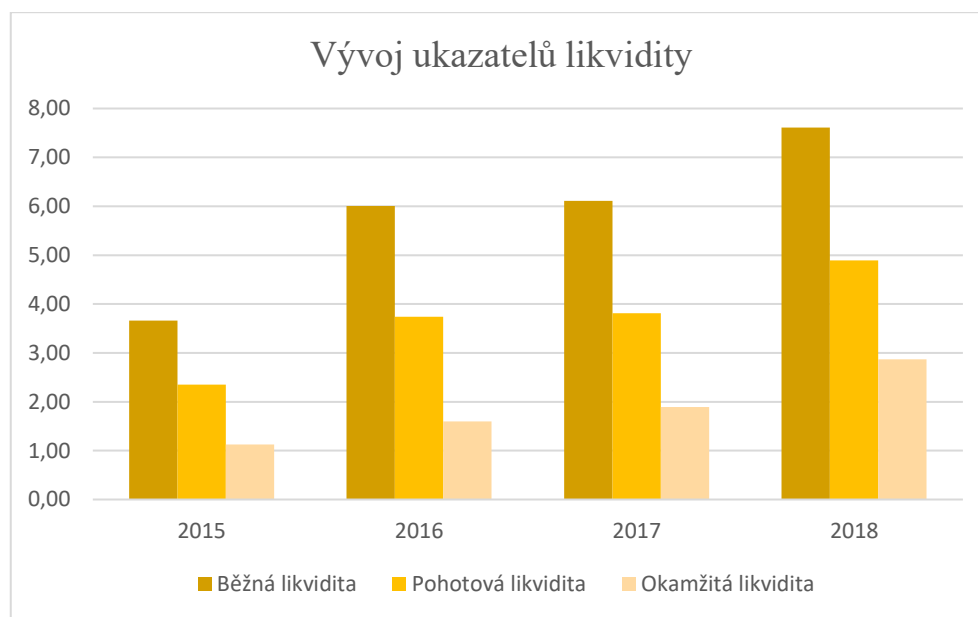
roky	2015	2016	2017	2018	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	3,66	6,00	6,11	7,61	1,5-2,5
Pohotová likvidita	2,35	3,74	3,81	4,89	1,0-1,5
Okamžitá likvidita	1,13	1,60	1,89	2,87	0,2-0,5

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Výsledné hodnoty jsou velmi vysoké, ve všech stupních převyšují doporučená rozmezí. **Běžná likvidita** dokonce v roce 2018 dosahuje hodnoty 7,61, což horní doporučenou hranici přesahuje o více než 5 bodů. Výše krátkodobých závazků v roce 2018 klesla mnohem výrazněji, než velikost oběžného majetku. Krátkodobé závazky klesly o více než 21% oproti oběžným aktivům (-2,19%), která jsou v čitateli ukazatele. To způsobilo tento výrazný přírůstek běžné likvidity v roce 2018.

Pohotová likvidita byla nejbližší doporučeným hodnotám v roce 2015, ale i zde je vysoko nad doporučeným rozmezím. V roce 2017 by RYOR a.s. dokázal splatit své závazky 3,81 krát, a to bez nutnosti přeměny zásob v likvidní prostředky. O rok později by to bylo možné téměř 5 krát.

Dále by podnik na základě výsledků **okamžité likvidity** mohl své závazky uhradit více než 1 krát pouze z peněžních prostředků. Doporučené hodnoty jsou přitom nižší než 1. značí to, že podnik zbytečně drží vysoké množství peněz na účtech i v hotovosti místo toho, aby tyto prostředky nějakým způsobem zhodnocoval.



Graf 4 Vývoj ukazatelů likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

Celkově se přitom odvětvové průměry nacházejí v pásmu obecných doporučených hodnot, zjištěné výsledky proto neodpovídají charakteristice odvětví. Přehled odvětvových průměrů je obsažen v následující tabulce.

Tabulka 10 Odvětvové průměry ukazatelů likvidity

Odvětvový průměr	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,5	1,45	1,6	1,55
Pohotová likvidita	1	0,97	1,07	0,99
Okamžitá likvidita	0,26	0,27	0,34	0,28

Zdroj: vlastní zpracování dle (www.mpo.cz)

3.4.2. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti obecně podávají informaci o tom, jak velký podíl majetku je financován z cizích zdrojů.

Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti

roky	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	18,90%	11,63%	12,94%	10,53%
Koeficient samofinancování	81,10%	88,37%	87,06%	89,47%
Doba splácení dluhů	1,36	-6,39	1,59	1,42
Míra zadluženosti	23,30%	13,16%	14,86%	11,77%

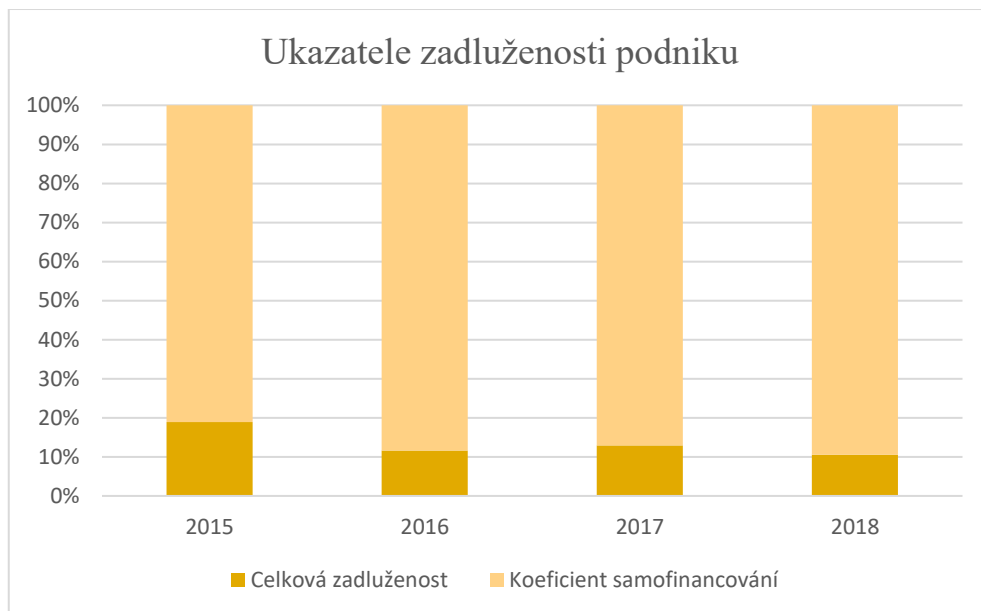
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Celková zadluženost firmy je velmi nízká. Po roce 2015, kdy za pozorované období dosahovala nejvyšších hodnot, 18,9% se celková zadluženost firmy ještě dále snižovala, což je z hlediska věřitelů preferované. Čím vyšší jsou hodnoty celkového zadlužení, tím vyšší je věřitelské riziko. Obecně doporučené hodnoty jsou v pásmu 30-60%, to znamená, že podnik jich nedosahuje a zároveň se nachází i pod průměrem odvětví, které se pohybuje v hodnotách kolem 40%. Tomu napomáhá fakt, že podnik nevyužívá financování bankovními úvěry a v cizích zdrojích má jiné druhy krátkodobých závazků.

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel zadluženosti, jelikož porovnává podíl vlastního kapitálu s celkovými aktivy. Součet obou koeficientů by proto měl vyjít 1. Koeficient měl nejnižší hodnotu v roce 2015, poté spíše rostl až na mírný výkyv v roce 2017, kdy klesl z 88,37% na 87,06%. Nejvyšších dosáhl v roce 2018, hodnoty se v tomto období blíží 90%. Mezi hodnotami dosahovanými podnikem a odvětvovým průměrem, který je kolem 60%, je tedy rozdíl 30%.

Doba splácení dluhů vyjadřuje, za jak dlouho by byl podnik schopný splatit všechny své dluhy pomocí provozního cash flow. Ideální hodnota by měla být kratší než 3,5 roku. Toho podnik dosahuje v roce 2015, 2017 a 2018. Hodnoty jsou během tohoto období delší

než jeden rok a zároveň kratší než 2 roky. Výsledek v roce 2016 je zkreslený a dosahuje záporných hodnot. To zapříčinilo záporné provozní cash flow v roce 2016. Krátkodobý finanční majetek je ale vyšší než cizí zdroje a na základě předchozích analýz bylo stanoveno, že podnik by byl své závazky schopen uhradit.



Graf 5 Ukazatele zadluženosti podniku (zdroj: vlastní zpracování)

Míra zadluženosti

Z předchozích analýz je již jasné, že míra zadluženosti je ve firmě velice nízká. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2015 s 23,3%. Druhá nejvyšší hodnota nastala v roce 2017. Během čtyř let v RYORu poklesla míra zadluženosti oproti roku 2015 o necelých 12% v roce 2018.

3.4.3. Ukazatele rentability

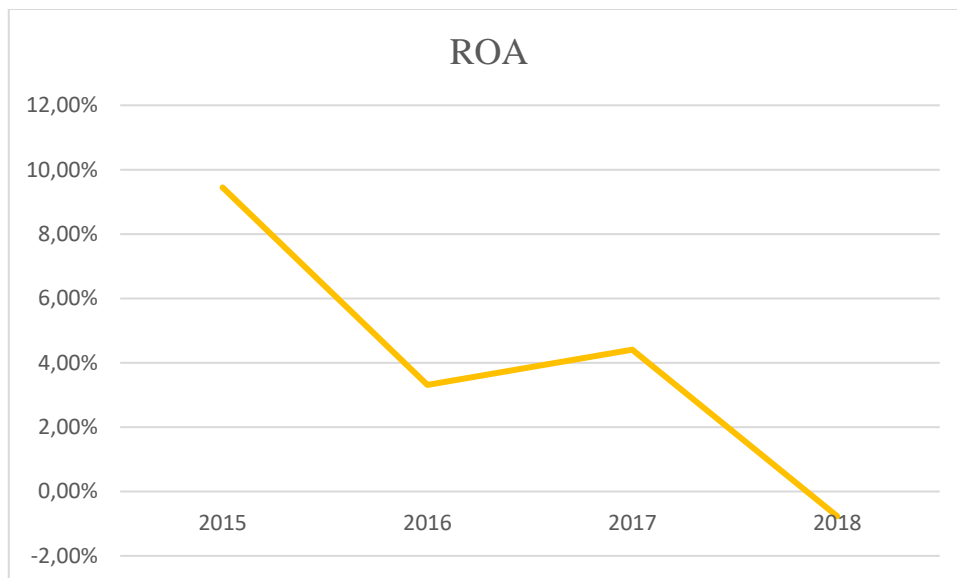
Ukazatele rentability jsou odrazem výkonnosti firmy. V této části budou spočítané rentability celkových aktiv (ROA), rentability vloženého kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Jejich přehled je možné vidět v následující tabulce.

Tabulka 12 Ukazatele rentability

roky	2015	2016	2017	2018
ROA	9,45%	3,31%	4,41%	-0,77%
ROE	10,19%	3,14%	4,49%	-1,03%
ROS	6,54%	2,29%	3,04%	-0,56%

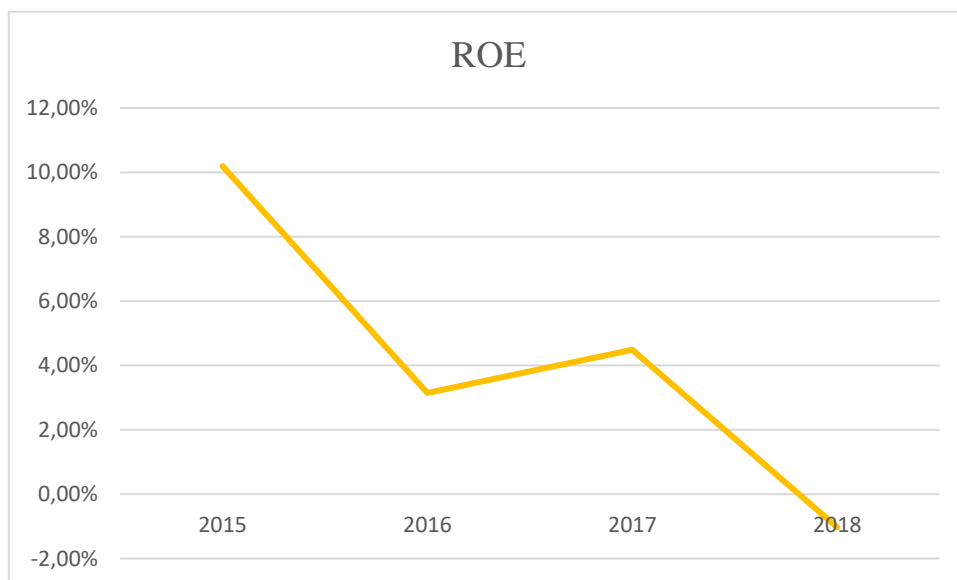
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita celkových aktiv (ROA) měla, stejně jako u zbylých ukazatelů rentabilit, nejvyšší hodnotu v roce 2015, kdy dosahovala 9,45%. Velikost zisku dosahovaného ze sumy aktiv se následující rok propadl o více než 5 procentních bodů, v roce 2017 zase došlo ke zvýšení o 1,1%.



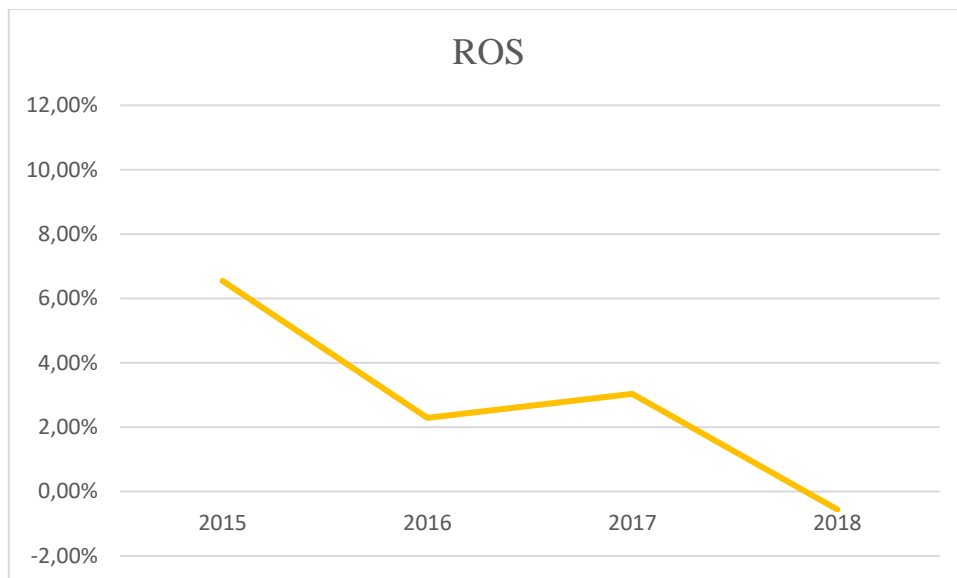
Graf 6 Vývoj ROA (zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROE) má také tendenci v čase klesat. Nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2015. V dalších letech rostla výše vlastního kapitálu kvůli kumulaci nerozděleného zisku a zároveň RYORu klesal zisk. Proto se hodnoty snižují.



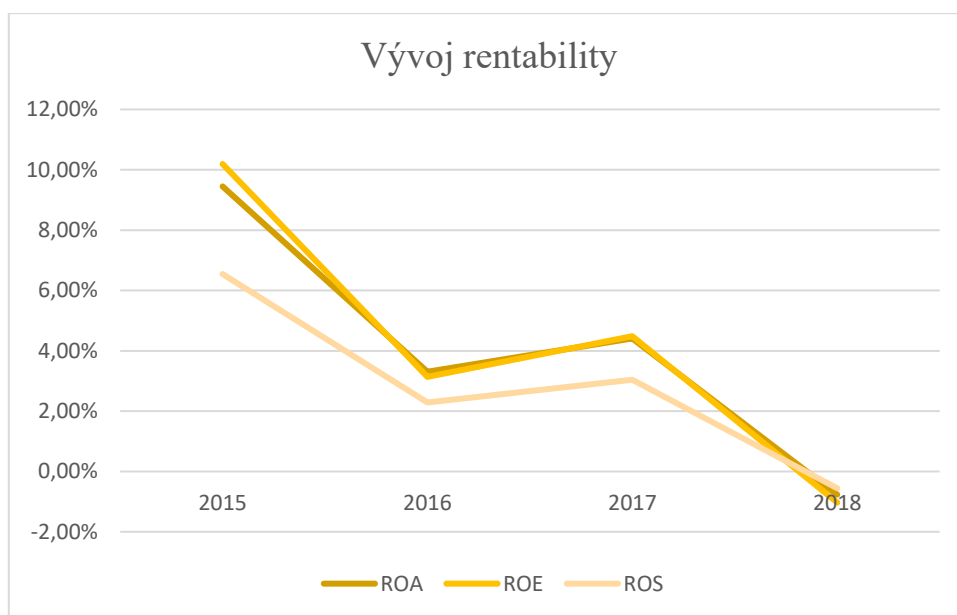
Graf 7 Vývoj ROE (zdroj: vlastní zpracování)

Zisková marže neboli **rentabilita tržeb (ROE)** kopíruje vývoj předešlých ukazatelů rentabilit. Celkové tržby v čase klesají a stejně tak klesá i zisk, a tak i procento zisku, kterého je dosaženo z tržeb. Zatímco v roce 2015 získal vlastník 0,06 Kč z 1 Kč tržeb, v roce 2017 byl tento zisk z tržeb zhruba poloviční.



Graf 8 Vývoj ROE (zdroj: vlastní zpracování)

Celkově se všechny ukazatele nachází pod hodnotami odvětvového průměru. V roce 2018 se dokonce všechny propadly do záporných hodnot z důvodu poklesu tržeb a zisku (šlo tedy o ztrátovost). Hodnoty by ale měly být alespoň vyšší než bezriziková úroková sazba státních dlouhodobých dluhopisů, což podnik v letech 2015-2017 splňuje. Podnik podle výročních zpráv plánoval uhradit ztrátu z roku 2018 kumulovaným výsledkem hospodaření minulých let, což by mělo mít na rentabilitu pozitivní efekt.



Graf 9 Vývoj rentability (zdroj: vlastní zpracování)

3.5. Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje, zda zachází podnik se svým majetkem efektivně. V následující tabulce jsou vypočteny hodnoty obrátů aktiv, dlouhodobého majetku a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 13 Ukazatele aktivity

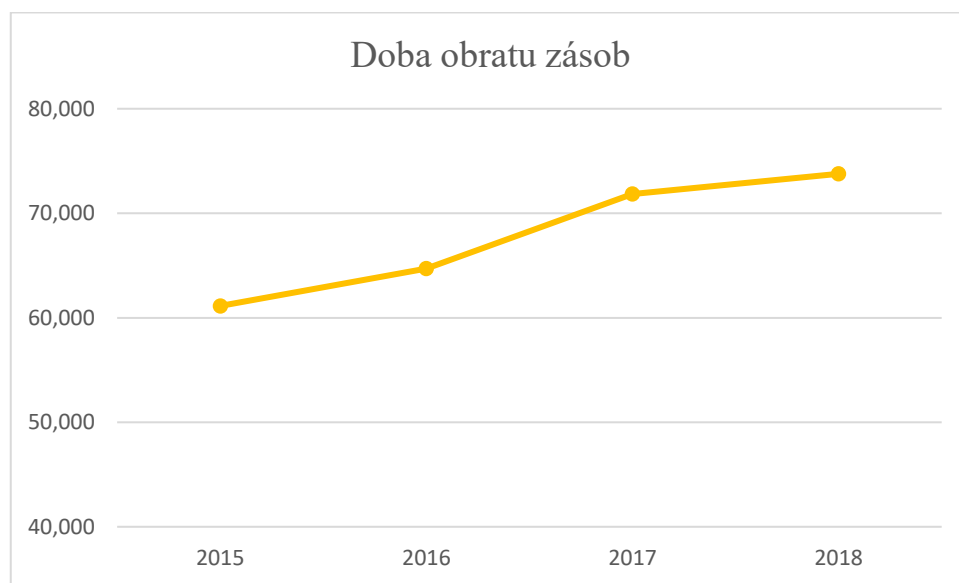
roky	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,462	1,466	1,489	1,395
Obrat dlouhodobého majetku	4,904	5,123	7,343	7,388
Doba obratu zásob	61,132	64,711	71,827	73,774
Doba obratu pohledávek	56,906	61,197	60,158	55,100
Doba obratu závazků	46,530	28,567	31,274	27,179

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

RYOR a.s. dosahuje více méně konzistentních výsledků **obratu celkových aktiv**. Vyjma roku 2018 se obratovost aktiv pohybuje kolem hodnoty 1,4. doporučená minimální hodnota je 1 obrátka, což podnik splňuje a všeobecně jsou hodnoty vyšší než 1 lepší. Podnik by tím pádem byl schopen obnovit svá celková aktiva z ročních tržeb přibližně 1,4 krát. **Obraty dlouhodobého majetku** jsou pochopitelně vyšší, neboť dlouhodobý majetek je součástí celkových aktiv. Hodnoty mají rostoucí trend, a zatímco v roce 2015 by podnik mohl z ročních tržeb obnovit dlouhodobý majetek 4,9 krát, v roce 2018 by to

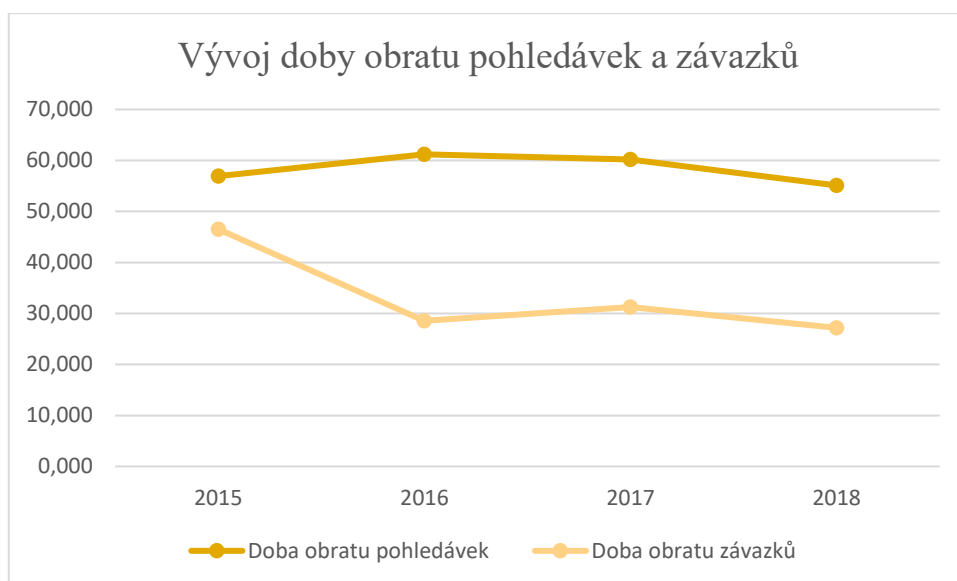
dokázal již 7,38 krát. To je způsobeno snižující se hodnotou dlouhodobého hmotného majetku.

Doba obratu zásob meziročně roste a zásoby jsou v podniku vázány každý rok o několik dní déle, než je podnik zpeněží. Tomu nasvědčují faktory jako pokles tržeb, podnik ve svých výročních zprávách také přiznává klesající poptávku po jejich produktech. V roce 2018 RYOR a.s. vázal své zásoby o 12 dní déle než v roce 2015.



Graf 10 Doba obratu zásob (zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek i závazků během let kolísá. Všeobecně však podnik splácí své závazky mnohem rychleji, než inkasuje pohledávky od obchodních partnerů. Největší rozdíl v rychlosti splácení je v roce 2016, kdy RYORu trvalo splácet své závazky v průměru 28,5 dní. Zato odběratelům v téže roce průměrně trvalo firmě splácet pohledávky 61,19 dní, což je nejdéle za sledované období.



Graf 11 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků (zdroj: vlastní zpracování)

3.6. Bankrotní a bonitní modely

Dále se budu věnovat bankrotním a bonitním modelům. Cílem bankrotních modelů je odhadnout, zda podniku hrozí bankrot a v případě bonitních modelů jde o odhad bonity firmy.

3.6.1. Altmanův model

Altmanův model/Z-skóre je stále jedním z nejpoužívanějších a nejvýznamnějších bankrotních modelů. Protože RYOR a.s. je akciovou společností, byla pro výpočet využita verze modelu přizpůsobená akciovým společnostem.

Tabulka 14 Altmanovo Z-skóre

Koeficient	Váha	2015	2016	2017	2018
X1	1,2	0,503	0,582	0,661	0,696
X2	1,4	-0,018	0,068	0,092	0,135
X3	3,3	0,094	0,033	0,044	-0,008
X4	0,6	4,292	7,598	6,729	8,496
X5	1,0	1,462	1,466	1,489	1,395
Altmanovo Z-skóre		4,928	6,928	6,594	7,492

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

V jednotlivých sloupcích dle roku byly v tabulce vypočítané hodnoty příslušných koeficientů. Poslední řádek již ukazuje výsledné Z-skóre. Jeho hodnota je rostoucí a

podnik se nachází vysoko nad „šedou zónou“. Přesahují hodnotu 2,99, a to značí příznivou finanční situaci podniku, který tím pádem vytváří majitelce hodnotu. Podle Altmanova modelu podniku v blízké době nehrozí bankrot.

3.6.2. Index IN05

Index IN05 (a jeho předchozí verze) vznikl modifikací speciálně pro prostředí českých firem. Jeho výsledné hodnoty jsou následující.

Tabulka 15 Index IN05

Koeficient	Váha	2015	2016	2017	2018
A	0,13	5,292	8,598	7,729	9,496
B	0,04	9,0	9,0	9,0	9,0
C	3,97	0,094	0,033	0,044	-0,008
D	0,21	1,462	1,466	1,489	1,395
E	0,09	3,663	6,003	6,111	7,609
Index IN05		2,060	2,457	2,403	2,542

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Stejně jako u Altmanova modelu vyšly hodnoty indexu IN05 velice příznivě. Všechny jsou totiž nad hodnotou 1,6, která je hranicí pro úspěšné podniky. Koeficient B bylo nutné zakotvit na hodnotu 9 z důvodu nulových nákladových úroků, což by zkomplikovalo použití indexu. (2005-2011, s. 147)

3.6.3. Indikátor bonity

Index bonity se řadí k bonitním modelům a jeho hodnota říká, zda je podnik dobrý/daří se mu nebo ne.

Tabulka 16 Index bonity

Koeficient	Váha	2015	2016	2017	2018
X1	1,5	-0,319	-0,332	0,523	0,460
X2	0,08	5,292	8,598	7,729	9,496
X3	10	0,094	0,033	0,044	-0,008
X4	5	0,065	0,023	0,030	-0,006
X5	0,3	0,170	0,180	0,200	0,205
X6	0,1	1,462	1,466	1,489	1,395
Index bonity		1,409	0,834	2,200	1,546

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Čím vyšší je jeho hodnota, tím je podnik v lepší situaci. V roce 2015 je situace firmy dobrá, v roce 2017 dokonce velmi dobrá. Nicméně v roce 2016 výsledek naznačoval, že by podnik mohl mít určité problémy a jeho situace není dle indexu bonity ani dobrá ani špatná. Nižší hodnotu než je jedna způsobují nízké rentability aktiv a tržeb. V následujících letech však byly hodnoty indexu příznivé.

3.6.4. Kralickův quicktest

Tento skóringový model je další z bonitních modelů. Na rozdíl od ostatních modelů pracuje pouze se čtyřmi ukazateli a na základě dosažených hodnot přiřadí patřičné skóre.

Tabulka 17 Kralickův quicktest

Koeficient	2015		2016		2017		2018	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,811	4	0,871	4	0,871	4	0,895	4
R2	-0,171	4	3,807	3	-1,417	4	-2,655	4
R3	0,094	2	0,033	1	0,044	1	-0,008	0
R4	0,095	3	-0,012	0	0,055	2	0,053	2
Skóre quicktestu	3,25		2		2,75		2,5	

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

V tabulce výše jsou opět spočítané hodnoty jednotlivých koeficientů a na základě jejich bodového hodnocení bylo vypočteno konečné skóre. Podle tohoto modelu se podnik nachází v dobré finanční situaci pouze v roce 2015, v dalších letech se nachází v „šedé zóně“. Hodnoty mezi 1 a 3 nedávají žádné konkrétní závěry. Polovina indexů použitých k výpočtu quicktestu se vztahuje k výnosové situaci podniku, a jak již bylo zjištěno předchozími analýzami, podnik nedosahuje příliš vysokých hodnot rentability.

3.7. Analýza SWOT

Tabulka 18 Analýza SWOT

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">– Tradice firmy– Přírodní kosmetika– Dostupnost výrobků– Přístup k zákazníkům– Vývoj vlastních produktů	<ul style="list-style-type: none">– Výsledek hospodaření minulých let– Rentabilita– Likvidita– Marketingová komunikace
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">– Vývoj nových produktů– Světový trh– Sociální média– Certifikace „cruelty free“– Nová výrobní hala	<ul style="list-style-type: none">– Vysoká konkurence– Legislativní změny– Světová zdravotní krize

Zdroj: vlastní zpracování

Silné stránky

Podnik byl založen již v roce 1991 a na trhu tak působí již téměř 30 let. Majitelka má v oboru mnohaleté zkušenosti a má pro své podnikání nadšení. Ona i její zaměstnanci jsou velice zkušení. Široká znalost v oboru umožňuje zaměstnancům firmy vyvíjet vlastní receptury výrobků, které také získaly mnohá ocenění. O výrobky RYOR je zájem i v zahraničí. Firma dodává své výrobky do 21 zemí po celém světě. Kromě Evropy jsou výrobky k dostání například v Asii nebo Severní Americe. Firma zároveň vyvíjí snahu vzdělávat své zákazníky o nabízených výrobcích, a to různými kanály – online i osobní poradenství v partnerských prodejnách. Další silnou stránkou je množství partnerských prodejen, kde jsou nabízené produkty RYOR, je jich více než 600, a tak jsou výrobky snadno dostupné.

Slabé stránky

Slabou stránkou firmy je určitě zbytečně vysoké kumulování výsledku hospodaření minulých let, který navyšuje vlastní kapitál a přispívá k nízkým hodnotám rentability. Zároveň si nechává firma zbytečně velké částky na běžných účtech, které nepřinášejí firmě žádný výnos. Firma v roce 2018 z 89,47% financovala své aktivity vlastními zdroji. Měla by uvažovat o restrukturalizaci majetku a zapojení krátkodobých úvěrů do struktury závazků. Další ze slabých stránek je marketingová komunikace na sociálních médiích. Firma má několik facebookových stránek. Kromě hlavní, české stránky existují i mutace v jiných jazycích, například v angličtině, slovenštině, ruštině nebo norštině. Zejména profily v ostatních jazycích (kromě slovenského) jsou zanedbávané. Firmě také chybí cizojazyčná verze Instagramu.

Příležitosti

Příležitostí pro firmu RYOR je vývoj nových, unikátních produktů, kterými se odliší od konkurence díky rozsáhlým zkušenostem firmy a jejích zaměstnanců. Další příležitostí je nalézání a pronikání na nové, zahraniční trhy například do zemí východní Asie. Faktorem příležitosti vývozu výrobků je také slabá koruna výhodná pro export. Nezbytnou součástí jsou pro firmy také sociální média, kde by firma mohla změnit svou marketingovou strategii tak, aby posílila vztah zákazníka k firmě a jejím výrobkům. V neposlední řadě je příležitostí, jak přilákat nové zákazníky oficiální certifikace jako „cruelty-free“ značka. RYOR má také dokončenou novou výrobní halu, která navýšila dosavadní skladovací a výrobní kapacity, což je příležitost pro firmu přijímání více nabídek spolupráce (v rámci privátních značek).

Hrozby

Hrozbou je jednoznačně vstup nové konkurence. Trh s kosmetikou je přesycený, a tak je potřeba neustálého úsilí o udržení nebo zvýšení svého tržního podílu, neustálé inovace a držení kroku s novými trendy. Dalším ohrožením je zpřísnění legislativy jak státní, tak Evropské unie. Změna legislativy může vést ke zvýšení nákladů firmy, jelikož v takovém případě hrozí například nutnost změny dosavadních receptur. Aktuální hrozbou je současná zdravotní krize, která může mít vliv na tržby podniku z hlediska různých faktorů, jako je omezená dostupnost pracovní síly, potenciální snížení dodávek potřebných surovin nebo pozdní splácení faktur odběrateli.

4. NÁVRHY ŘEŠENÍ

Finanční analýzou byl odhalen současný stav společnosti RYOR, a.s. a zároveň byly také odhaleny její silné a slabé stránky.

Bylo zjištěno, že podnik je velice konzervativní. Financuje své aktivity především z vlastních zdrojů, které se svým podílem na celkovém kapitálu blíží 90%. Co se týče cizích zdrojů, podnik má ve svých výkazech pouze krátkodobé cizí zdroje, mezi které ovšem nepatří bankovní úvěry. Významnými položkami oběžných aktiv tvoří zásoby, které jsou vzhledem k povaze podniku v normě. Firma ovšem zbytečně drží vysoké peněžní částky na bankovních účtech, kde firmě negenerují žádný zisk a v průměru za sledované období tvoří zhruba třetinu oběžných aktiv. Vzhledem k těmto skutečnostem firma dosahuje vysokých hodnot u všech rozdílových ukazatelů – čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně pohledávkového fondu i čistých peněžních prostředků. RYOR by byl schopen v případě nutnosti najednou dostát všem svým splatným závazkům bez toho, aniž by ohrozil své budoucí příjmy například zpeněžením svých pohledávek. Proto jsou hodnoty likvidity firmy vysoce nad doporučenými hodnotami. Vymykají se i odvětvovému průměru. Nejvíce hodnoty podnik přesahuje v roce 2018, hodnoty běžné likvidity tu dosáhly hodnoty 7,61, což bylo zapříčiněno výrazným poklesem krátkodobých závazků. Obratovost majetku podniku je na dobré úrovni, závazky jsou podnikem spláceny v posledních třech letech průměrně do jednoho měsíce. Pohledávky podnik ovšem inkasuje za delší dobu, než hradí závazky. Vzhledem k výši majetku firmy je její ziskovost na poměrně nízké úrovni během celého období a v roce 2018 dosáhla firma ztráty. Celkově se přesto jedná o finančně zdravý podnik, který má prostor pro zlepšení.

Návrhy by měly pomoci zlepšit finanční situaci podniku a pomoci upevnit jeho pozici na trhu.

4.1. Ternínovaný vklad

Finanční analýzou bylo zjištěno, že společnost disponuje nadbytečným množstvím volných peněžních prostředků, které se ve sledovaném období stále zvyšovaly. Firma RYOR a.s. má k financování velice konzervativní přístup a své aktivity, výzkum a projekty financuje výhradně z vlastních zdrojů. Tyto peněžní prostředky přitom nijak nezhodnocuje a firmě vznikají náklady ušlé příležitosti. Proto bych ráda navrhla, aby

společnost začala zhodnocovat své volné peněžní prostředky a navýšila své výnosy a v konečném důsledku i svůj zisk. Vzhledem ke konzervativnímu přístupu firmy navrhuji využití termínovaného vkladu. Průzkumem trhu jsem zvolila čtyři banky s nejvýhodnějším úročením vkladů, které jsou uvedeny v tabulce níže.

Tabulka 19 Termínované vklady u bank

Banka	Úrok p.a.
J&T BANKA a.s.	1,4%
Sberbank CZ, a.s.	1,2%
Trinity bank	1,1%
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	0,8%

Zdroj: vlastní zpracování na základě internetových stránek společností

V tabulce jsou uvedeny úrokové sazby s ohledem na počítanou částku vkladu. K roku 2018 měla firma na účtech téměř 25 milionů Kč. Pro příklad jsem zvolila celkovou výši vložených prostředků 10 milionů Kč s fixní úrokovou sazbou a s připsáním úroků v době splatnosti. Peníze budou vloženy na termínovaný účet po dobu jednoho roku. Jelikož je firma velmi konzervativní, v prvním příkladu je vytvořen vklad u každé z uvedených bank s ohledem na zákonnou maximální výši pojištění vkladů do 100 000 EUR. Pro příklad uvažujeme kurz 26 Kč/EUR.

Tabulka 20 Termínované vklady - výpočet 1

Banka	Úrok p.a.	Vklad	Zúročená částka
J&T BANKA a.s.	1,4%	2 600 000 Kč	2 636 400 Kč
Sberbank CZ, a.s.	1,2%	2 600 000 Kč	2 631 200 Kč
Trinity bank	1,1%	2 600 000 Kč	2 628 600 Kč
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	0,8%	2 200 000 Kč	2 217 600 Kč
Finanční výnos	113 800 Kč		

Zdroj: vlastní zpracování

Pro vklad u banky J&T, Sberbank a Trinity bank jsem zvolila výši 2 600 000 Kč a částka zbývající do 10 milionů Kč by byla vložena do nejméně výnosné Wüstenrot hypoteční banky. Celkový finanční výnos by zde byl 113,8 tis. Kč za jedno účetní období.

Při vložení celé částky na jediný termínovaný účet by byl výnos firmy následující.

Tabulka 21 Termínované vklady - výpočet 1

Banka	Vklad	Úroková sazba p.a.	Úročení	Zúročená částka
J&T BANKA a.s.	10 000 000 Kč	1,4%	roční	10 140 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Termínovaný vklad vytvořený u J&T banky, která poskytuje nejvyšší úročení, by přinesl firmě čistý finanční zisk 140 tis. Kč. Rozdíl mezi variantami je zanedbatelný, je ovšem nutné počítat s vyšší administrativní náročností v případě upřednostnění vkladů u více bankovních institucí. Další nevýhodou může také být omezení přístupnosti k uloženým prostředkům během roku. Vzhledem k výši peněžních prostředků společnosti by to ale nemělo představovat velikou překážku.

4.2. Certifikace firmy

RYOR, a.s. se pyšní nejen přírodními bylinnými kosmetickými výrobky, ale také tím, že tyto výrobky netestuje na zvířatech a ani žádné ze vstupních surovin, které jsou firmě dodávány, takto testované nejsou. V dnešní době více roste uvědomělost zákazníka a také jeho nároky na produkty, které kupuje, obzvláště v silně konkurenčním prostředí s velkým množstvím substitutů. Stále více proto roste význam produktů, které jsou šetrné k životnímu prostředí. Přes to, že v zemích Evropské unie je testování na zvířatech zakázáno již od roku 2003 a testování jednotlivých surovin na zvířatech je zakázáno od roku 2009, může být oficiální certifikace mezinárodně uznávanou organizací dobrým marketingovým nástrojem pro RYOR. Obzvláště v prostředí mezinárodního obchodu, který firmě zajišťuje zhruba 10% celkových tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Oficiální certifikace a používání loga příslušné organizace na vlastních výrobcích je pro zákazníka jednoduchým rozpoznávacím znakem značícím, že firma splňuje přísná kritéria.

4.2.1. Evropská koalice za ukončení experimentů na zvířatech (ECEAE)

Evropská koalice za ukončení experimentů na zvířatech (The European Coalition to End Animal Experiments – ECEAE) je seskupením 14 organizací na ochranu zvířat v celé Evropské unii. Založena byla v roce 1990 organizacemi napříč Evropou. (ECEAE)

V České republice je ECEAE zastoupena členskou neziskovou organizací Svoboda zvířat, přes kterou je možné požádat o certifikaci HCS (Humánní kosmetický standard) a HHPS (Humánní standard pro prostředky pro domácnost), které jsou jediným mezinárodně uznávaným certifikátem. Pro RYOR a.s. je relevantní certifikace HCS, která se vztahuje na kosmetické přípravky. Společnosti s tímto certifikátem nesmí testovat své výrobky na zvířatech, nesmí být na nich testované žádné ze vstupních surovin, ani zadávat výrobu testovanou na zvířatech dalším subjektům. Tyto požadavky jsou firmou RYOR dodržovány, a proto by neměla existovat překážka v získání certifikace HCS. Dodržování stanovených podmínek je kontrolováno pravidelnými audity a certifikované firmy smí na svých produktech a webových stránkách používat logo organizace. Zároveň jsou firmy uvedeny ve veřejných databázích. O certifikaci je možné požádat přes stránky www.netestovanonazvivatech.cz, patřící organizaci Svoboda zvířat. (Úvodní stránka - Svoboda zvířat)

4.3. Sjednocení sociálních médií

Firma by se měla dále zaměřit na sociální média. Ta jsou v dnešní době naprostou nezbytností. Navrhuji, aby společnost sjednotila míru aktivity napříč všemi účty Facebooku, kde nejaktivnější účty jsou pro Českou republiku a Slovensko. Společnost by měla oživit také cizojazyčné účty, které jsou v současnosti neaktivní, a to včetně anglické stránky, kde se objevil poslední příspěvek před více než rokem.

Firma si zakládá na osobním přístupu k zákaznicím a aktivně radí, jak zacházet s jejich produkty a doporučují, jaké mají zákaznice používat. Tuto poradnu na facebookovém profilu provozují i prostřednictvím online videí, což je dobrý krok k posílení vztahu zákazníků k firmě. K tomu bych proto doporučila přispívat kromě ryze informativních příspěvků také osobnější příspěvky, jako je vyobrazení běžného pracovního dne ve firmě, neboli „náhled do zákulisí“.

Dále bych doporučila firmě založit anglickou verzi účtu instagram. Ten by sloužil jako nástroj komunikace a poradna pro zahraniční zákazníky, kteří tak dostanou možnost lépe poznat firmu, její produkty a jejich použití. Instagram je rostoucí sociální platforma, která nabízí jejím uživatelům jinou uživatelskou zkušenost v porovnání s facebookem a vzhledem k její vizuálnosti pomáhá k vyšší angažovanosti uživatelů.

5. ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti RYOR a.s. za sledované období v letech 2015-2018. Na základě dosažených výsledků analýzy byly provedeny návrhy zlepšení situace firmy.

Nejdříve byly zpracovány výchozí teoretické poznatky finanční analýzy, které sloužily jako výchozí bod pro následné provedení analýz. V další, praktické části, byla nejprve představena společnost RYOR a.s., poté proběhlo zpracování samotné finanční analýzy. Vybrané vypočtené ukazatele byly také porovnány s doporučenými hodnotami a odvětvovými průměry. Bylo odhaleno, že firma má určité nedostatky, jako je nepoměr mezi dlouhodobými a krátkodobými složkami aktiv, přebytečná likvidita a nízké výnosy. Výsledné hodnoty ze soustav ukazatelů nicméně nenaznačovaly pravděpodobný úpadek společnosti. Hodnoty naopak vyjadřovaly převážně dobrou finanční situaci podniku.

Celkově z finanční analýzy nevyplynuly žádné závažnější problémy. Přesto má firma některé nedostatky. Na základě tohoto zjištění byly předloženy návrhy na zlepšení současného stavu.

Firmě bylo doporučeno využít svých volných peněžních prostředků a zhodnotit je. Vzhledem ke konzervativnímu přístupu firmy bylo navrženo využití termínových vkladů. Další doporučení byly směřovány k vylepšení image firmy a budování vztahu se zákazníky, a to pomocí certifikace HCS dávající zákazníkům jasný signál o tom, jaké hodnoty firma zastává a pomocí sociálních médií.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ECEAE [online]. [cit. 2020-05-17]. Dostupné z: <https://www.eceae.org/aboutus.html>

2005-2011. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 80-210-3753-9.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. : il. ISBN 978-80-86929-26-2.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 321 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOCMANOVÁ, Alena, Jiří HŘEBÍČEK a Marie DOČEKALOVÁ, 2013. *Měření podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Brno: Littera, viii, 252 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-85763-77-5.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

Praha [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/?fbclid=IwAR3aZtQ3-0amBgKZkZ_CK55N-uMyDdGdhzsFu3noVGhcwatTJK9UgelFU7l

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 160 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4. 978-80-271-2633-0.

Ryor - oficiální stránky české kosmetiky [online]. Praha [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.ryor.cz/>

Úvodní stránka - Svoboda zvířat [online]. Praha [cit. 2020-05-31]. Dostupné z: <https://svobodazvirat.cz/uvod/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Praha [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=281132>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura rozvahy.....	16
Tabulka 2 Situace firmy.....	29
Tabulka 3 Kralickův Quicktest – hodnocení	30
Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv	32
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv	34
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv	35
Tabulka 8 Rozdílové ukazatele.....	36
Tabulka 9 Ukazatele likvidity.....	37
Tabulka 10 Odvětvové průměry ukazatelů likvidity	39
Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti	39
Tabulka 12 Ukazatele rentability	40
Tabulka 13 Ukazatele aktivity	43
Tabulka 14 Altmanovo Z-skóre.....	45
Tabulka 15 Index IN05	46
Tabulka 16 Index bonity	46
Tabulka 17 Kralickův quicktest.....	47
Tabulka 18 Analýza SWOT.....	48
Tabulka 19 Termínované vklady u bank	51
Tabulka 20 Termínované vklady - výpočet 1	51
Tabulka 21 Termínované vklady - výpočet 1	52

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)	33
Graf 2 Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	34
Graf 3 Vývoj rozdílových ukazatelů (zdroj: vlastní zpracování)	37
Graf 4 Vývoj ukazatelů likvidity (zdroj: vlastní zpracování)	38
Graf 5 Ukazatele zadluženosti podniku (zdroj: vlastní zpracování)	40
Graf 6 Vývoj ROA (zdroj: vlastní zpracování)	41
Graf 7 Vývoj ROE (zdroj: vlastní zpracování)	41
Graf 8 Vývoj ROE (zdroj: vlastní zpracování)	42
Graf 9 Vývoj rentability (zdroj: vlastní zpracování)	43
Graf 10 Doba obratu zásob (zdroj: vlastní zpracování)	44
Graf 11 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků (zdroj: vlastní zpracování)	45

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1 Absolutní změna.....	18
Vzorec 2 Procentuální změna	18
Vzorec 3 ČPK.....	19
Vzorec 4 ČPPF.....	20
Vzorec 5 ČPP.....	20
Vzorec 6 Okamžitá likvidita - likvidita 1. stupně.....	21
Vzorec 7 Pohotová likvidita - likvidita 2. stupně	21
Vzorec 8 Běžná likvidita - likvidita 3. stupně	22
Vzorec 9 Celková zadluženost.....	22
Vzorec 10 Koeficient samofinancování.....	23
Vzorec 11 Doba splácení dluhů	23
Vzorec 12 Míra zadluženosti	23
Vzorec 13 ROA	24
Vzorec 14 ROE.....	24
Vzorec 15 ROS	24
Vzorec 16 Obrat aktiv.....	25
Vzorec 17 Obrat dlouhodobého majetku	25
Vzorec 18 Doba obratu zásob.....	25
Vzorec 19 Doba obratu pohledávek.....	26
Vzorec 20 Doba obratu závazků.....	26
Vzorec 21 Z-skóre	27
Vzorec 22 IN05.....	28
Vzorec 23 Indikátor bonity	29

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Logo RYOR, a.s.	31
--------------------------------	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha aktiv	i
Příloha 2 Rozvaha pasiv	ii
Příloha 3 Výkaz CF.....	iii

Příloha 1 Rozvaha aktiv

	řádek	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	1	79 527	86 518	82 140	86 088	83 092
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B. Stálá aktiva	3	13 833	25 793	23 498	17 460	15 687
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	4	903	529	226	117	86
B. I. 1. Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0	0	0
2. Ocenitelná práva	6	603	529	226	117	86
2.1. Software	7	603	529	226	117	86
2.2. Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
3. Goodwill	9	0	0	0	0	0
4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	22	0	0	0	0
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	278	0	0	0	0
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	278	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	14	8 910	11 202	7 897	5 970	4 228
B. II. 1. Pozemky a stavby	15	0	0	0	0	0
1.1. Pozemky	16	0	0	0	0	0
1.2. Stavby	17	0	0	0	0	0
2. Hmotné movité věci a jejich soubory	18	5 639	7 838	6 245	5 128	4 195
3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	3 238	2 428	1 619	809	0
4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	33	33	33	33	33
4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	33	33	33	33	33
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	903	0	0	0
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0
5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	903	0	0	0	0
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	27	4 020	14 062	15 375	11 373	11 373
B. III. 1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	200	200	200	200	200
2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
3. Podíly - podstatný vliv	30	0	0	1 173	1 173	1 173
4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	3 820	13 862	14 002	10 000	10 000
6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0
7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0	0
7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0	0
7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	37	64 567	59 887	57 345	68 067	66 578
C. I. Zásoby	38	20 387	21 481	21 640	25 581	23 751
C. I. 1. Materiál	39	13 995	14 340	15 995	19 882	18 058
2. Nedokončená výroba a polotovary	40	553	594	371	247	68
3. Výrobky a zboží	41	5 839	6 547	5 274	5 452	5 625
3.1. Výrobky	42	5 111	5 751	4 663	4 755	4 912
3.2. Zboží	43	728	796	611	697	713
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
5. Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	0
C. II. Pohledávky	46	20 549	19 996	20 465	21 425	17 739
C. II. 1. Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0	0
C. II. 2. Krátkodobé pohledávky	57	20 549	19 996	20 465	21 425	17 739
2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	58	8 471	7 681	8 074	7 137	4 553
2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0
2.3. Pohledávky - podstatný vliv	60	1 173	1 173	0	0	0
2.4. Pohledávky - ostatní	61	10 905	11 142	12 391	14 288	13 186
2.4.1. Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0
2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
2.4.3. Stát - daňové pohledávky	64	10	629	1 089	1 833	1 693
2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	2 873	597	614	1 524	597
2.4.5. Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	116	0
2.4.6. Jiné pohledávky	67	8 022	9 916	10 688	10 815	10 896
C. III. Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0	0
C. III. 1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0	0
2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0	0
C. IV. Peněžní prostředky	75	23 631	18 410	15 240	21 061	25 088
C. IV. 1. Peněžní prostředky v pokladně	76	1 535	755	886	1 288	792
2. Peněžní prostředky na účtech	77	22 096	17 655	14 354	19 773	24 296
D. Časové rozlišení aktiv	78	1 127	838	1 297	561	827
D. 1. Náklady příštích období	79	1 127	838	1 297	561	827
2. Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	81	0	0	0	0	0

Příloha 2 Rozvaha pasiv

				řádek	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM			82	79 527	86 518	82 140	86 088	83 092
A.	Vlastní kapitál			83	62 976	70 168	72 587	74 950	74 342
A. I.	Základní kapitál			84	63 700	63 700	63 700	63 700	63 700
1	Základní kapitál			85	63 700	63 700	63 700	63 700	63 700
2	Vlastní podíly (-)			86	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu			87	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy			88	820	862	1 002	0	159
A. II. 1	Ážio			89	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy			90	820	862	1 002	0	159
2.1	Ostatní kapitálové fondy			91	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)			92	820	862	1 002	0	159
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch korp (+/-)			93	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)			94	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)			95	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku			96	448	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy			97	448	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy			98	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)			99	-10 398	-1 545	5 606	7 886	11 250
A. IV. 1	Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)			100	-10 398	-1 545	5 606	7 886	11 250
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)			101	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)			102	8 406	7 151	2 279	3 364	-767
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)			104	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje			105	16 551	16 350	9 553	11 138	8 750
B.	Rezervy			106	0	0	0	0	0
C.	Závazky			111	16 551	16 350	9 553	11 138	8 750
C. I.	Dlouhodobé závazky			112	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky			127	16 551	16 350	9 553	11 138	8 750
C. II. 1	Vydané dluhopisy			128	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy			129	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy			130	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím			131	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy			132	99	108	69	193	177
4	Závazky z obchodních vztahů			133	4 932	5 985	4 886	5 148	4 064
5	Krátkodobé směnky k úhradě			134	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			135	3 978	3 978	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv			136	0	0	0	0	0
8	Závazky – ostatní			137	7 542	6 279	4 598	5 797	4 509
8.1	Závazky ke společníkům			138	0	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci			139	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům			140	1 747	1 685	1 383	1 707	1 422
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			141	1 182	1 121	939	1 144	972
8.5	Stát - daňové závazky a dotace			142	2 432	1 809	888	1 413	590
8.6	Dohadné účty pasivní			143	1 993	1 496	1 217	1 338	1 350
8.7	Jiné závazky			144	188	168	171	195	175
D.	Časové rozlišení pasiv			148	0	0	0	0	0
D. 1	Výdaje příštích období			149	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období			150	0	0	0	0	0

Příloha 3 Výkaz CF

			2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	114 404	107 675	112 886	103 477
II.	Tržby za prodej zboží	2	10 508	11 009	11 958	11 359
A.	Výkonová spotřeba	3	78 488	78 437	84 282	77 915
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	4 746	5 186	5 188	4 805
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	48 563	44 571	46 967	43 711
3.	Služby	6	25 179	28 680	32 127	29 399
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-2 786	-883	-2 073	-1 787
C.	Aktivace (-)	8	-1 447	-1 709	-2 176	-2 035
D.	Osobní náklady	9	36 814	34 761	37 955	36 748
1.	Mzdové náklady	10	26 857	25 358	27 709	26 648
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 957	9 403	10 246	10 100
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	9 218	8 690	9 457	9 189
2. 2	Ostatní náklady	13	739	713	789	911
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	4 597	5 284	2 093	3 901
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	4 597	5 284	4 593	3 901
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4 597	5 284	4 593	3 901
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	-2 500	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	513	467	589	925
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	88	185	73	362
2	Tržby z prodaného materiálu	22	126	63	283	121
3	Jiné provozní výnosy	23	299	219	233	442
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2 160	1 245	3 874	1 375
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	26	79	36	230	90
3.	Daně a poplatky	27	89	95	81	78
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	1 992	1 114	3 563	1 207
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	7 599	2 016	1 478	-356
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	228	0	81
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	23	121	29	21
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	23	121	29	21
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	0	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 051	1 116	2 751	117
K.	Ostatní finanční náklady	47	499	308	464	340
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	575	701	2 316	-283
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	8 174	2 717	3 794	-639
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	1 023	438	430	128
1.	Daň z příjmů splatná	51	1 023	438	430	128
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	7 151	2 279	3 364	-767
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	7 151	2 279	3 364	-767
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	126 499	120 388	128 213	115 899